



Bilancio 2025

Bilancio Consolidato

Bilancio 2025

Indice

Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci	pag. 5
Organi Sociali	pag. 7
Lettera agli Azionisti	pag. 9
Relazione sulla Gestione	pag. 11
Informazioni riferite agli Investimenti	pag. 27

Bilancio D'Esercizio

Stato Patrimoniale	pag. 48
Conto Economico	pag. 50
Rendiconto Finanziario	pag. 51
Nota Integrativa	pag. 53
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 76
Relazione della Società di Revisione	pag. 79

Bilancio Consolidato

Stato Patrimoniale	pag. 84
Conto Economico	pag. 86
Rendiconto Finanziario	pag. 87
Nota Integrativa	pag. 89
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 114
Relazione della Società di Revisione	pag. 117

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

Il Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2026 ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci per il giorno mercoledì 29 aprile 2026 alle ore 9.00 presso la sede legale in Trento, via Santa Croce 26, in prima convocazione ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno giovedì 7 maggio 2026 alle ore 18.00 presso Distilleria Marzadro – Via per Brancolino 10, Nogaredo (TN) - per deliberare quanto segue:

1. Esame ed approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 – Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione – Destinazione del risultato d'esercizio – delibere conseguenti;
2. Presentazione del Bilancio Consolidato di Gruppo 2025.

È consentito ai Soci di farsi rappresentare all'Assemblea per delega scritta nel rispetto dell'art. 2372 del Codice Civile.

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE¹

Presidente	Lino Benassi
Vice Presidente	Matteo Bruno Lunelli
Amministratore Delegato	Massimo Fedrizzi
Consiglieri	Antonello Briosi Dino Cecconi Manuel Furlani Alessio Miorelli Alessandro Molinari Diego Mosna Lorenzo Delladio Enrico Zobebe

COLLEGIO SINDACALE¹

Presidente	Maurizio Postal
Sindaci Effettivi	Enrico Pollini Maurizio Scozzi
Sindaci Supplenti	Barbara Caldera Disma Pizzini

SOCIETÀ DI REVISIONE¹

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

¹ In carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027

LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Soci,

archiviato positivamente il primo ventennio di attività, che ha portato la Nostra Società prima a radicarsi sul territorio locale e poi a consolidarsi progressivamente a livello nazionale e anche internazionale, l'esercizio 2025 si è concluso con un'altra positiva evoluzione quale la presentazione del nuovo Piano Strategico 2026-2028, a supporto del quale a fine 2025 l'Assemblea dei Soci ha deliberato il più grande aumento di capitale mai lanciato dalla Nostra Società per un importo complessivo di 20 milioni di Euro.

La Compagine Sociale ha prodotto manifestazioni d'interesse, che cumulativamente coprono l'intero importo ed a fine febbraio 2026 si è compiuto il versamento della prima parte, ove i Soci hanno versato la propria quota relativa al diritto d'opzione per complessivi € 13.760.678.

Alla data di redazione del presente Bilancio sono in corso i versamenti per completare l'adesione all'Aumento di Capitale da parte di quei Soci che si sono dimostrati interessati ad aumentare la propria partecipazione aderendo alla quota inoptata, a dimostrazione della grande fiducia nell'operato del management.

Il 2025 è stato il primo anno del secondo ventennio, ma anche l'ultimo del primo Piano di Sviluppo 2023-2025, in cui si sono consolidati i 2 filoni di operatività perseguiti dalle 2 sub-holding operative nel settore energy e nel settore private market.

Nel primo, per il tramite della società FT Phaos, il Gruppo LFT ha portato a compimento la prima grande cessione di un'autorizzazione nell'accumulo di energia (BESS) realizzando un ritorno del 4,6x l'importo investito.

Nel secondo, è proseguita l'attività d'investimento in asset illiquidi, prevalentemente internazionali, sulla base del Piano delle operazioni annualmente ridefinito dai Soci, con l'incremento dei commitment a 53,6 milioni di Euro, che hanno consentito di portare il totale degli investimenti, a fine 2025, ad € 27.627.327.

È stata intensa anche l'attività d'investimento nel settore Club Deals che ha visto partire 5 nuovi progetti per un investimento complessivo di circa 5 milioni di Euro e quella nel public market, ove la Nostra Società ha da un lato portato a compimento un riassetto del portafoglio mediante attività di trading al fine di cogliere le opportunità offerte dal mercato e dall'altro proceduto con i primi investimenti nella space-economy.

A settembre 2025, si è conclusa anche una delle pagine più spiacevoli della nostra breve storia, con la richiesta di liquidazione giudiziale in proprio per la partecipata Marangoni Meccanica che, nonostante tutti gli sforzi profusi dal proprio management e le ingenti risorse finanziarie innestate dai soci, non è riuscita a superare le enormi difficoltà che il mercato le ha riservato tra cui la guerra Russia-Ucraina, la crisi delle rotte internazionali nonché un mercato che, prima ha rallentato, e poi si è fermato sotto la pressione al ribasso dei prezzi offerti dai competitor cinesi.

Anche nel 2025 la Nostra Società è riuscita a centrare gli obiettivi economici che si era prefissata, per effetto di un'attenta gestione dei costi che si è attestata a 1,5 milioni di Euro (in leggera diminuzione rispetto al 2024), nonostante una struttura operativa che ha ormai raggiunto le 9 risorse, una gestione finanziaria che anche nel 2025 ha tagliato i 5 milioni di Euro (obiettivo sempre raggiunto in era post-covid) e ricavi complessivi pari a 5,5 milioni di Euro, che hanno consentito di centrare i risultati prefissati nel Piano.



A dicembre 2025, in occasione dell'Assemblea che ha approvato l'Aumento di Capitale al servizio del Piano Strategico 2026-2028, è stata deliberata la distribuzione di riserve di utili per € 0,05 ad azione per complessivi € 2.750.000, poi liquidate a fine gennaio 2026, al fine di consentire ai Soci di ottenere una corretta remunerazione del proprio investimento relativamente all'esercizio 2025, prima delle operazioni di sottoscrizione e versamento dell'Aumento di Capitale attualmente in corso e che, in funzione delle possibili diverse adesioni, avrebbero alterato l'interessenza pregressa riferibile al risultato 2025.

Per tali ragioni non verrà proposto alcun dividendo a valere sull'attività 2025, anche a fronte della distribuzione di riserve di utili già eseguita ad inizio 2026, come deliberata dall'Assemblea dei Soci del 9 dicembre 2025.

Per effetto di ciò, la Nostra Società si trova oggi con un Patrimonio Netto di circa 81 milioni di Euro

(comprensivo dell'utile 2025 pari ad € 1.589.412) che sale a quasi 100 milioni di Euro a livello consolidato e che finanzia un attivo di Gruppo di 133 milioni di Euro.

In conclusione, la Nostra Società si trova oggi in un'ottima posizione per affrontare le molteplici sfide che l'andamento geo-politico mondiale le potrà riservare, anche alla luce delle tumultuose notizie che pervengono dal Medio Oriente, sempre più coinvolto in uno scenario di guerra che potrebbe allargarsi. La compagine sociale si è dimostrata coesa e reattiva a stimoli d'investimento che l'ha recentemente portata a versare nelle casse della Società la cifra di 20 milioni di Euro.

Anche stavolta il tempismo e la determinazione hanno fatto sì che La Finanziaria Trentina possa presentarsi solida nel prossimo triennio e ben attrezzata sia nelle risorse umane e relazionali quanto in quelle finanziarie per poter centrare gli obiettivi del nuovo Piano, come fatto nel precedente.

Trento, 23 marzo 2026

Lino Benassi

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Durante il 2025, l'economia mondiale ha dovuto affrontare un contesto particolarmente complesso, segnato da tensioni commerciali persistenti e da un clima geopolitico incerto. L'introduzione di politiche protezionistiche da parte di alcuni Paesi, in primis gli Stati Uniti, ha contribuito a rendere i mercati internazionali più instabili, con conseguenze sui flussi di capitale e sugli scambi commerciali globali. Di fronte a queste difficoltà, diversi organismi internazionali hanno progressivamente rivisto al ribasso le stime di crescita globale, evidenziando possibili criticità nelle catene di approvvigionamento ed un rallentamento del commercio internazionale.

Un ulteriore fattore di complessità è derivato dai mercati energetici. L'incremento dei prezzi del petrolio e di altre materie prime ha mantenuto alta la pressione inflazionistica, influenzando direttamente i costi di produzione e logistici e aggravando, in generale, la tensione sui margini delle imprese.

Anche i mercati finanziari nel 2025 hanno mostrato dinamiche caratterizzate da volatilità e selettività. Le aspettative legate allo sviluppo dell'automazione e dell'intelligenza artificiale hanno influenzato il comportamento degli investitori, orientando i flussi di capitale verso i settori più innovativi ed alimentando al contempo un dibattito sugli effetti occupazionali e sulle trasformazioni dei modelli organizzativi delle imprese.

Il quadro geopolitico ha continuato a rappresentare un elemento di rischio significativo. La persistenza di conflitti in aree strategiche, in particolare nel Medio Oriente, ha esercitato pressioni sui mercati energetici, con possibili ripercussioni sui prezzi delle materie prime e sulla sicurezza delle forniture. Parallelamente, il rafforzamento della competizione strategica tra Stati Uniti e Cina ha accentuato fenomeni di frammentazione dell'economia globale, influenzando le decisioni di investimento e la gestione delle catene internazionali del valore.

In risposta a queste incertezze, le autorità monetarie hanno mantenuto un approccio prudente. I tassi di interesse sono rimasti elevati ma sostanzialmente stabili, con la possibilità di ulteriori interventi mirati a sostenere la crescita economica e a garantire la stabilità dei prezzi.

Secondo le stime più recenti, **nel 2025 il PIL² mondiale dovrebbe registrare un incremento pari a circa il 3,3%³**, confermando una fase di crescita moderata accompagnata da segnali di graduale stabilizzazione.

Negli **Stati Uniti** l'attività economica ha mostrato un ritmo di espansione inferiore rispetto all'anno precedente, con una crescita del PIL stimata intorno al 2,1%. Tale dinamica riflette l'impatto combinato di politiche commerciali più restrittive, del mantenimento di tassi di interesse relativamente elevati e di una domanda estera più

² PIL reale, al netto dell'inflazione

³ World Economic Outlook Update – Global Economy: Steady amid Divergent Forces (2026 JAN). International Monetary Fund



prudente. Nonostante ciò, il mercato del lavoro si è mantenuto solido ed i consumi interni hanno continuato ad evidenziare una buona capacità di tenuta.

Nel **continente asiatico** le dinamiche di crescita si sono presentate differenziate. La Cina ha registrato un'espansione del PIL pari a circa il 5,0%, sostenuta principalmente dall'andamento delle esportazioni e dagli investimenti nei settori tecnologici. L'India ha continuato a distinguersi per un ritmo di crescita particolarmente sostenuto, con un incremento stimato intorno al 7,3%, favorito da una forte domanda interna e da rilevanti programmi di investimento infrastrutturale. Il Giappone ha invece evidenziato una crescita più contenuta, pari a circa l'1,1%, risentendo della debolezza della domanda estera e di consumi interni ancora limitati.

Nell'**area dell'euro** l'economia ha proseguito il proprio percorso di espansione, sebbene con ritmi moderati. La crescita del PIL è stimata intorno all'1,4%, sostenuta principalmente dalla domanda interna e da un graduale miglioramento delle condizioni di accesso al credito. Permangono tuttavia alcuni elementi di fragilità, legati in particolare alla debolezza della domanda estera e all'incertezza che continua a caratterizzare il contesto commerciale internazionale. All'interno dell'Europa le performance economiche si sono rivelate eterogenee: Paesi come la Spagna hanno mostrato una dinamica più favorevole, mentre la Germania ha registrato una crescita più debole, penalizzata dalle difficoltà del comparto manifatturiero e dal rallentamento delle esportazioni. Il Regno Unito ha evidenziato una crescita moderata, sostenuta dai consumi domestici ma ancora condizionata da condizioni finanziarie restrittive.

In **Italia** l'economia ha proseguito il proprio percorso di crescita ad un ritmo contenuto nel corso del 2025, con un incremento del PIL stimato intorno allo 0,5%⁴. Tale andamento riflette la debolezza della domanda interna ed una dinamica meno favorevole delle esportazioni. L'inflazione dovrebbe attestarsi intorno all'1,5%, mostrando un progressivo rallentamento, pur in presenza di fattori di vulnerabilità derivanti dall'elevato grado di integrazione dell'economia italiana nelle catene globali del valore.

Con riferimento all'**economia locale**, invece, nel primo semestre del 2025, **l'economia delle province autonome di Trento e Bolzano** ha continuato a espandersi, seppur in modo moderato, seguendo l'andamento complessivo del Paese. Secondo l'indicatore trimestrale dell'economia regionale (ITER) della Banca d'Italia⁵, il prodotto interno lordo reale è cresciuto dello 0,7% in Trentino e dello 0,5% in Alto Adige rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Questa crescita, comunque contenuta, è stata influenzata da un contesto caratterizzato da elevata incertezza: i consumi delle famiglie sono aumentati solo marginalmente, sostenuti in parte dalla dinamica positiva del reddito reale, mentre gli investimenti hanno mostrato segnali di debolezza e, in Trentino, la domanda estera ha registrato una flessione.

Nel **settore industriale** si è osservato un rallentamento: i fatturati delle imprese manifatturiere sono diminuiti in Trentino e si sono mantenuti stabili in Alto Adige. In particolare, la contrazione delle esportazioni verso i principali partner europei ha inciso sulle aziende trentine, mentre in Alto Adige le vendite verso gli Stati Uniti sono aumentate, spinte dall'anticipazione degli acquisti in vista dei nuovi dazi. Il comparto delle costruzioni ha mostrato una lieve crescita in

⁴ Prezzi al consumo – dicembre 2025. ISTAT

⁵ Banca d'Italia - L'economia delle Province autonome di Trento e di Bolzano Aggiornamento congiunturale – Novembre 2025

Trentino e segnali di fiacchezza in Alto Adige; a sostenere il settore hanno contribuito gli investimenti pubblici legati al Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) e alle opere infrastrutturali previste per le Olimpiadi invernali del 2026. Anche il mercato immobiliare ha registrato dinamiche positive, con un rafforzamento in Trentino e la fine della flessione in Alto Adige.

Il **settore dei servizi** ha continuato a espandersi in entrambe le province, in particolare grazie al turismo. I servizi commerciali, così come quelli di alloggio e ristorazione, hanno beneficiato di un incremento dei flussi turistici stranieri provenienti dall'Europa orientale, dagli Stati Uniti e dai Paesi Bassi, che hanno compensato la riduzione dei visitatori tedeschi. Le imprese industriali trentine hanno rivisto al ribasso i propri piani di investimento, mentre quelle dei servizi li hanno incrementati; in Alto Adige i piani di investimento sono rimasti sostanzialmente invariati. La redditività delle imprese, pur su livelli soddisfacenti, ha risentito della debolezza del quadro congiunturale, soprattutto in Trentino. La liquidità detenuta dalle aziende si è ridotta in Trentino e leggermente aumentata in Alto Adige, mentre la domanda di finanziamenti è tornata a crescere moderatamente, favorita dal calo dei tassi di interesse.

Il **mercato del lavoro** ha mostrato segnali positivi: il numero di occupati è aumentato in Trentino e ha registrato una lieve diminuzione in Alto Adige, con la crescita nei servizi e nelle costruzioni che ha compensato la flessione nella manifattura. Il tasso di disoccupazione è ulteriormente diminuito, attestandosi intorno al 2% in entrambe le province. Il reddito disponibile delle famiglie è cresciuto in Trentino e si è mantenuto stabile in Alto Adige, portando ad un incremento dei consumi, più marcato nel Trentino. Anche i prestiti alle famiglie hanno registrato un'espansione, soprattutto per mutui e credito al consumo.

Infine, il **mercato del credito** ha evidenziato segnali di stabilità e moderata ripresa. In Trentino, la

flessione dei prestiti bancari al settore privato si è attenuata, grazie alla stabilità dei finanziamenti offerti dagli intermediari locali. In Alto Adige, il credito è tornato a crescere, trainato principalmente dagli intermediari extra regionali, mentre le banche locali hanno sostanzialmente mantenuto invariata la loro offerta. La qualità del credito è rimasta elevata e stabile, i depositi delle famiglie hanno compensato il modesto calo di quelli delle imprese ed il valore complessivo dei titoli a custodia delle famiglie ha continuato a crescere.

Nel complesso, l'economia delle due province mostra una crescita moderata ma stabile, sostenuta dai servizi e dal turismo, con segnali positivi nel mercato del lavoro e del credito, pur in presenza di alcune debolezze industriali e nell'accumulazione di capitale.

La Nostra Società è evidentemente parte del contesto macroeconomico sopra descritto, con investimenti che spaziano dall'energia all'ambiente, dalla manifattura all'agroalimentare, dall'entertainment all'healthcare. In questo contesto di assoluta incertezza, la prudenza e la diversificazione, tanto geografica quanto merceologica, risultano essere gli strumenti più efficaci a protezione del capitale. Così si è mosso il Gruppo LFT nei primi anni della sua storia e su queste basi è stato strutturato il nuovo Piano Strategico, cercando di anticipare il mercato e riducendo la concentrazione dei rischi, posizionandosi su un portafoglio equilibrato che comprende 7 diverse linee di business, un sempre maggior numero di investimenti (64 iniziative a fine 2025) ed un'importante diversificazione geografica.

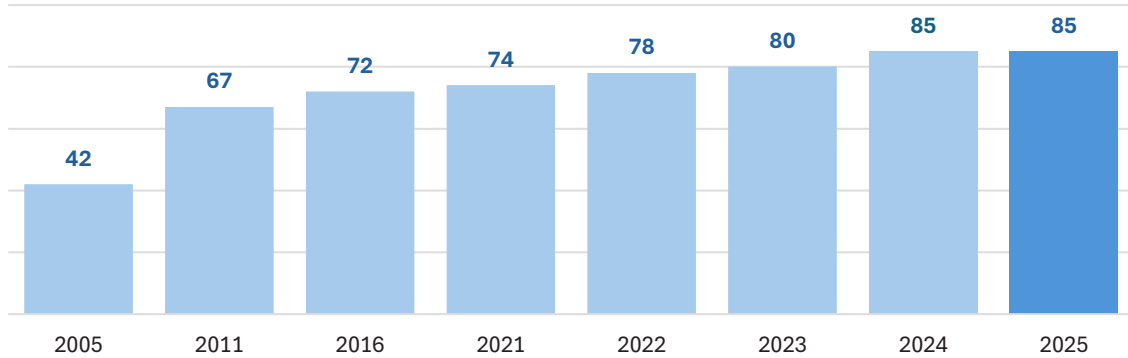
Nell'esercizio appena concluso non vi sono state movimentazioni nella compagine societaria e nessun socio ha posto in vendita le proprie azioni. Si confermano pertanto 85 soci al 31 dicembre 2025. A dicembre 2025 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un Aumento di Capitale dell'importo complessivo di € 20.000.000 che, alla data di redazione del presente Bilancio, risulta versato per la quota di opzione e vi sono manifestazioni di interesse che risultano coprire



interamente la quota residua inoptata. Si ritiene che, al 31 marzo 2026, data della chiusura dell'Aumento di

Capitale, lo stesso sarà interamente sottoscritto e versato.

Numero Soci LFT



La presente relazione è stata predisposta in conformità al Codice Civile ed ai principi contabili italiani. Ci si è avvalsi della facoltà, prevista dal D. Lgs. 32/2007, di predisporre un'unica relazione sulla gestione per il Bilancio Civilistico e per il Bilancio Consolidato. Nella relazione si è quindi dato maggior rilievo, ove opportuno, alle questioni rilevanti per il complesso delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Nell'anno 2025 l'attività del Gruppo LFT è stata dedicata principalmente all'investimento in operazioni in club deals promosse da investitori nazionali, oltre all'investimento in fondi chiusi di private market condotti direttamente dalla controllata FT Private Market. La struttura organizzativa de La Finanziaria Trentina, composta da 9 persone a fine 2025, continua a confrontarsi direttamente e sempre più, non solo con le strutture corporate delle principali banche italiane, ma anche con gli asset manager dei principali fondi di investimento internazionali e le principali strutture di private banking, ampliando il proprio know-how e diversificando le competenze ed i propri ambiti di

operatività, cercando di interpretare i desiderata dei Soci, attenti non solo al ritorno del capitale investito nella Nostra Società, ma anche alla necessità di un'attenta gestione del patrimonio aziendale.

Le attività promosse da La Finanziaria Trentina denotano un rapporto sempre più stretto con i Soci, disponibili a co-investire, riconoscendole quel ruolo guida tanto nell'origination quanto nell'execution e nella successiva exit dagli investimenti, in un contesto di perfetto allineamento di interessi tra Società e Soci, per raggiungere ambiziosi traguardi.

Si riportano di seguito le principali attività svolte dal Gruppo LFT nel corso del 2025:

- **L'investimento nel veicolo IC-Lube S.r.l. promosso dall'advisor Innova Investment con versamento dell'importo di € 1.000.000, in data 5 febbraio 2025, tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale del veicolo di investimento.** L'operazione prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari al 2,89% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 78,37% in ILC S.r.l., società produttrice di sistemi e componenti per la lubrificazione centralizzata per molteplici settori industriali, quali macchinari industriali, agricoli, per le costruzioni, ferrovie, cartiere, impianti eolici e attrezzature navali.

- **Il versamento in conto futuro aumento di capitale promosso dalla partecipata Aral Due S.r.l., effettuato in data 6 febbraio 2025, per l'importo di € 220.184**, che ha consentito alla stessa di aderire all'aumento di capitale di 3 milioni di Euro lanciato dalla partecipata Arcansas Profili S.r.l., resosi necessario per sostenere il piano di riorganizzazione della stessa e ridefinire con il settore bancario le condizioni finanziarie del mutuo in essere. Oltre a ciò, in corso d'anno è stato effettuato un ulteriore versamento in conto futuro aumento di capitale di Aral Due S.r.l. di € 4.858, in data 3 novembre 2025, a copertura delle spese di gestione.
 - **I versamenti effettuati alla partecipata Marangoni Meccanica S.p.A. nei primi 9 mesi del 2025, nelle more del concordato preventivo in essere per complessivi € 850.000**, effettuati in 4 tranches temporali. In data 16 settembre 2025 i soci hanno proceduto, vista l'impossibilità nel proseguire con l'attività industriale stante la rinuncia da parte di un importante cliente ad una rilevante commessa già ordinata per l'incertezza del mercato, al deposito della richiesta di chiusura del concordato preventivo e della richiesta di apertura della liquidazione giudiziale. L'istanza è stata accolta dal Tribunale di Rovereto in data 23 settembre 2025 e si è proceduto pertanto alla svalutazione integrale dell'investimento in essere in Marangoni Meccanica per l'importo di 1,1 milioni di Euro. Rimane in essere il contratto di compravendita per l'acquisto dell'immobile sottoscritto a novembre 2023.
 - **L'investimento nel veicolo AeroTEC S.p.A. promosso nell'ambito del programma TEC, effettuato in data 28 marzo 2025, versando l'importo di € 1.161.325** tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale del veicolo di investimento. L'operazione prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari all'1,32% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 9,71% in Forgital S.p.A., società leader nella produzione di componenti critici forgiati ed anelli laminati per i settori aerospaziale ed industriale.
- Il programma di investimento "TEC" promosso dal veicolo The Equity Club S.r.l. consente la compartecipazione della Nostra Società a coinvestimenti per un commitment complessivo fino ad 8 milioni di Euro.
- **I versamenti di capitale richiamati da White Bridge Investments III S.p.A. per l'importo complessivo di € 100.247**, relativi a nuovi investimenti effettuati nelle società LVG Group S.r.l. e Vida Pharma S.r.l., eseguiti nelle seguenti 3 tranches: € 49.309 in data 16 aprile 2025, € 26.352 in data 16 giugno 2025 e € 24.586 in data 27 novembre 2025.
 - **Il versamento per l'importo di € 50.000, effettuato in data 9 maggio 2025 a favore di Ladurner Group S.p.A. a fronte della risoluzione del contratto che prevedeva l'esercizio del diritto di opzione per l'acquisto di azioni di Ladurner Ambiente S.p.A.**, sottoscritto il 23 ottobre 2019 e successivamente prorogato fino alla rinuncia definitiva del 9 maggio 2025.
 - **Il versamento di € 5.250.000, effettuato il 24 giugno 2025, corrispondente a parte del capitale sottoscritto e non ancora versato di FT Private Market S.p.A., richiamato dal Consiglio di Amministrazione**, così come previsto all'interno degli accordi di investimento emendati a novembre 2025. La Nostra Società, al 31 dicembre 2025, espone un debito nei confronti di FT Private Market per capitale ancora da richiamare per l'importo di € 10.500.000, il cui accordo di investimento prevede un richiamo da eseguire in parte entro fine giugno ed in parte entro fine dicembre 2026.
 - **La progressiva liquidazione di due veicoli di investimento promossi da Walliance S.p.A. tramite il portale online di crowdfunding che ha consentito alla Nostra Società il rimborso di quanto investito per l'importo di € 91.083 per la chiusura integrale di 2 iniziative ed una parziale, oltre ad una plusvalenza di € 22.041 nel corso del primo semestre 2025.** Alla data di chiusura del presente esercizio la Nostra Società ha in



essere 4 iniziative per un totale investito di € 235.000, di cui una parzialmente rimborsata.

▪ **L'investimento nel veicolo Cherry Five S.r.l. promosso dalla boutique finanziaria indipendente Cherry Bay Capital Group, effettuato in data 11 settembre 2025, versando l'importo di € 1.000.000 tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale.** L'operazione prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari al 10,27% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 8,58% di Limolane Holding S.r.l., società innovativa nel settore del noleggio con conducente (NCC) che offre a livello internazionale un servizio di lusso tramite la gestione, organizzazione e monitoraggio delle corse mediante piattaforma tecnologica. L'operazione è stata effettuata in coinvestimento con la partecipata Trentino Invest S.r.l., che ha sostenuto l'aumento di capitale di Cherry Five S.r.l. con un importo pari ad € 250.000.

▪ **La sottoscrizione di obbligazioni subordinate Tier2 fruttifere decennali non quotate emesse dalla compagnia assicurativa ITAS Mutua, avvenuta in data 16 ottobre 2025 per un versamento complessivo di € 800.000.** La Nostra Società ha avuto accesso alla sottoscrizione della nuova emissione obbligazionaria dell'importo complessivo di 45 milioni di Euro, collocata quasi esclusivamente su nuovi investitori non locali e non già detentori delle precedenti obbligazioni in circolazione con scadenza 2030.

▪ **L'investimento nel veicolo AGC Darwin S.p.A. promosso dall'advisor Aurora Growth Capital, effettuato in data 19 novembre 2025, versando l'importo di € 1.000.000 tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale.** L'operazione ha consentito alla Nostra Società di partecipare con una quota del 2,05% al capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota dell'11,59% di Genetic S.p.A., società operante nel settore farmaceutico, specializzata nell'ambito respiratorio ed oftalmico.

▪ **L'investimento nel veicolo Cosmos 2025 S.r.l., in data 2 dicembre 2025, versando l'importo di € 100.000 tramite la compartecipazione all'aumento di capitale del veicolo di investimento.** L'operazione prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari all'1,25% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 2,33% in D-Orbit S.p.A., società operante nel settore della logistica spaziale.

▪ **L'investimento in Kyron Bluespace Fund, effettuato in data 3 e 18 dicembre 2025, versando rispettivamente l'importo di € 249.998 e € 249.999.** Bluespace è un fondo di investimento azionario con strategia "long-only", specializzato nel settore della space economy, che investe in aziende quotate principalmente negli Stati Uniti ed in Europa, attive nel settore spaziale o che beneficiano direttamente delle tecnologie spaziali.

▪ **La delibera di Aumento di Capitale de La Finanziaria Trentina S.p.A. da 55 a 65 milioni di Euro, assunta dall'Assemblea dei Soci in data 9 dicembre 2025, per l'emissione di 10.000.000 di azioni del valore nominale di € 1,00 ciascuna, con un sovrapprezzo complessivo di € 10.000.000.** L'Aumento di Capitale, offerto in opzione ai Soci, è stato sottoscritto entro il 27 febbraio 2026 per un importo complessivo di € 13.760.678, corrispondente al 68,80% del deliberato, mentre la quota inoptata è stata prelazionata da parte dei Soci optanti e sarà versata entro il 31 marzo 2026.

▪ **L'investimento nel veicolo TEC Glass S.p.A. promosso nell'ambito del programma TEC, effettuato in data 15 dicembre 2025, versando l'importo di € 512.500 tramite la compartecipazione all'aumento di capitale del veicolo di investimento.** L'operazione prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari all'1,01% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 45,34% in Isoclima S.p.A., società leader nella progettazione di soluzioni trasparenti in vetro e policarbonato per applicazioni ad alta complessità. A

fine 2025 la Nostra Società ha investito nel programma "TEC" un ammontare poco inferiore a 4,6 milioni di Euro, rispetto agli 8 milioni di Euro deliberati.

- **Il rimborso, effettuato in data 15 dicembre 2025, a beneficio della controllata FT Energia, di parte del finanziamento soci concesso alla partecipata indiretta FT Phaos S.r.l. per l'importo di € 686.171.** A fronte di un apporto complessivo di € 1.806.944 effettuato a fine 2024, FT Phaos ha completato, in data 29 luglio 2025, la cessione del primo progetto di sviluppo BESS per 90 MW, venduto al fondo infrastrutturale americano Nuveen. Tale cessione ha consentito alla sub-holding l'incasso di 6,3 milioni di Euro che, al netto del rimborso privilegiato a FT Phaos, sono stati suddivisi equamente con lo sviluppatore. Rimangono in essere progetti di sviluppo fotovoltaico e BESS per una capacità complessiva di 650 MW, inclusi 30 MW di fotovoltaico già autorizzati, per i quali la società ha avviato il processo di ricerca di un investitore cui cedere tale progetto.
- **La cessione integrale, da parte della controllata FT Energia, delle obbligazioni Alerion Green Power, con scadenza 2027, emesse da Alerion Clean Power S.p.A., effettuata in più tranche nel corso del secondo semestre 2025.**
- **La sottoscrizione del contratto notarile di compravendita immobiliare con la società Santa Croce S.r.l. per l'acquisto di 6 posti auto di pertinenza della sede de La Finanziaria Trentina, avvenuta in data 22 dicembre 2025, a fronte di un importo complessivo di € 391.413, comprensivo di IVA.**
- **L'investimento nella società Connexa InsTech S.r.l., effettuato in data 29 dicembre 2025, versando l'importo di € 100.000 tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale.** L'operazione prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari allo 0,61% nel capitale della stessa, società operante nel settore tecnologico-assicurativo, in coinvestimento con ITAS Mutua.
- **La cessione, sul mercato regolamentato effettuata nel secondo semestre 2025, del titolo GPI S.p.A. che ha portato allo smobilizzo di un importo investito di € 1.141.535, consentendo il realizzo di una plusvalenza di € 515.206.** LFT, a fine 2025, mantiene in portafoglio 208.000 azioni per un investimento residuo pari ad € 2.333.831.
- **La vendita, sul mercato regolamentato effettuata tra fine novembre e dicembre 2025, del titolo Equita Group S.p.A. che ha portato al disinvestimento di un valore investito di € 720.000, evidenziando una plusvalenza di € 450.484.** LFT, a fine 2025, mantiene in portafoglio 302.242 azioni per un investimento residuo pari ad € 1.088.071.
- **L'investimento in fondi chiusi e semi-liquidi (evergreen) di private market promossi da qualificati operatori nazionali ed internazionali, tramite la controllata FT Private Market, che ha aderito nel 2025 a 13 nuovi fondi di investimento, sottoscrivendo nuovi commitment per circa 20,5 milioni di Euro. Nel corso dell'esercizio, i fondi hanno richiamato € 15.481.472 e effettuato distribuzioni per € 1.922.032.** A fine esercizio la società riporta impegni per circa 54 milioni di Euro, a fronte di un investimento complessivo effettuato di 27,6 milioni di Euro. La società, al 31 dicembre 2025, espone un credito nei confronti dei propri soci per capitale sottoscritto e non ancora versato per € 18.750.000, di cui € 10.500.000 in capo alla Nostra Società, i cui accordi di investimento prevedono il versamento entro i prossimi 12 mesi.
- **La gestione della liquidità che la Nostra Società, tramite appositi contratti di servicing, coordina per le proprie controllate.** Il Gruppo LFT a fine anno evidenzia disponibilità liquide per € 5.181.995, oltre ad attività finanziarie liquidabili a breve per € 4.614.295 che sono investite in obbligazioni bancarie e corporate e in gestioni patrimoniali.
- **La gestione delle linee di credito bancarie della controllata FT Energia che al 31 dicembre 2025 evidenzia un indebitamento di € 25.455.397.** L'attività



di gestione del debito di Gruppo è demandata a La Finanziaria Trentina, che dispone direttamente di 14 milioni di Euro di affidamenti accordati, in parte utilizzabili ad ombrello dalla controllata, cui si aggiungono linee accordate direttamente alla controllata FT Energia per 24,1 milioni di Euro. A fine 2025 anche la Capogruppo espone € 1.000.000 di debiti a breve, rimborsati a febbraio 2026 con i primi flussi generati dall'Aumento di Capitale optato.

▪ **Il monitoraggio sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate**, con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività viene svolta mediante contratti di servicing con le società controllate FT Energia, FT Private Market e FT Club One e la collegata FT Phaos per le quali la Nostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo.

Per quanto riguarda FT Energia, l'attività svolta dalla Nostra Società ha riguardato le partecipate indirette: (i)

Dolomiti Energia S.p.A.⁶ ove la Nostra Società esprime il Vice Presidente; (ii) Kairos Alps S.r.l. che gestisce l'impianto di produzione di energia da fotovoltaico piemontese e l'impianto eolico pugliese; (iii) FT Phaos S.r.l. che prosegue nell'attività di sviluppo di autorizzazioni fotovoltaiche e di infrastrutture di storage per l'energia elettrica, nonché completato la prima cessione dell'impianto BESS di 90 MW.

Per quanto riguarda la partecipata FT Private Market, l'attività eseguita dalla Nostra Società ha riguardato la selezione, adesione, gestione e costante reportistica degli investimenti in fondi chiusi di private market.

▪ **L'analisi costante di opportunità d'investimento** presentate alla struttura al fine di riscontrarne una convergenza d'interesse per lo sviluppo strategico della Nostra Società. Ad oggi una serie di iniziative intraprese si possono definire in itinere, mentre altre non sono state ritenute interessanti per il perseguimento degli obiettivi sociali.

⁶ L'Assemblea dei Soci del 25 novembre 2025 ha deliberato la modifica della denominazione da Dolomiti Energia Holding S.p.A. a Dolomiti Energia S.p.A., con decorrenza 1° marzo 2026.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 evidenzia una gestione finanziaria del Gruppo pari ad € 5.389.064, in decremento rispetto ad € 6.713.933 dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria si compone di:

- dividendi, in particolare quello incassato da Dolomiti Energia tramite la controllata FT Energia;
- plusvalenze da cessione parziale delle azioni detenute nelle società quotate Equita e GPI;
- altri proventi finanziari.

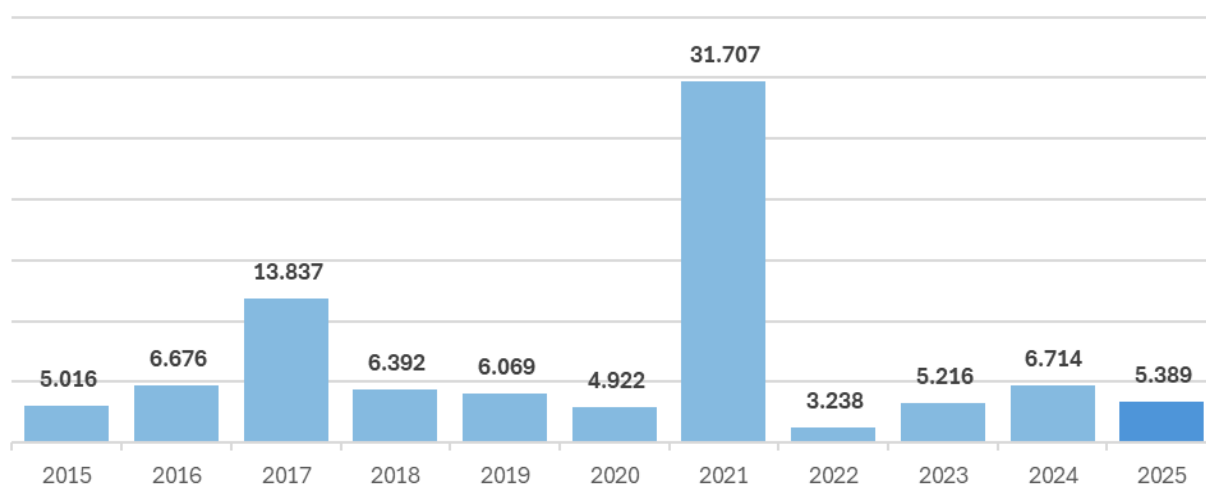
Il valore della produzione risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, attestandosi ad € 266.172 rispetto a € 186.130 dell'esercizio precedente.

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo LFT sono pari ad € 1.816.352, in lieve incremento rispetto ad € 1.782.903 dello scorso esercizio per effetto del rafforzamento della struttura operativa e dei maggiori costi connessi alla nuova sede.

A fine 2025 si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni in società collegate, alla corrispondente quota del patrimonio netto, risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2024 ed approvati dalle rispettive assemblee, opportunamente integrati con eventuali operazioni sul capitale effettuate nel corso del 2025, apportando svalutazioni di valore per € 1.190.611.

A fine 2025 il valore dell'attivo consolidato si attesta ad € 133.330.254, in linea con lo scorso esercizio che era pari ad € 134.012.552. Il Patrimonio Netto consolidato è pari ad € 99.526.654 in contrazione rispetto ad € 104.655.842 a fronte della distribuzione di riserve di utili deliberata dall'Assemblea dei Soci della Capogruppo a fine 2025 e corrisposti a gennaio 2026 e dei dividendi versati ai terzi della controllata FT Energia a fine 2025. L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2025, è pari ad € 26.391.645, in incremento rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 24.426.455, mentre le disponibilità liquide e le attività finanziarie a breve ammontano complessivamente ad € 9.796.290, in riduzione rispetto ad € 23.307.103 dello scorso esercizio a fronte degli investimenti effettuati nel corso dell'anno che sono passati da € 96.953.117 ad € 113.655.353.

Gestione finanziaria consolidata (€k)



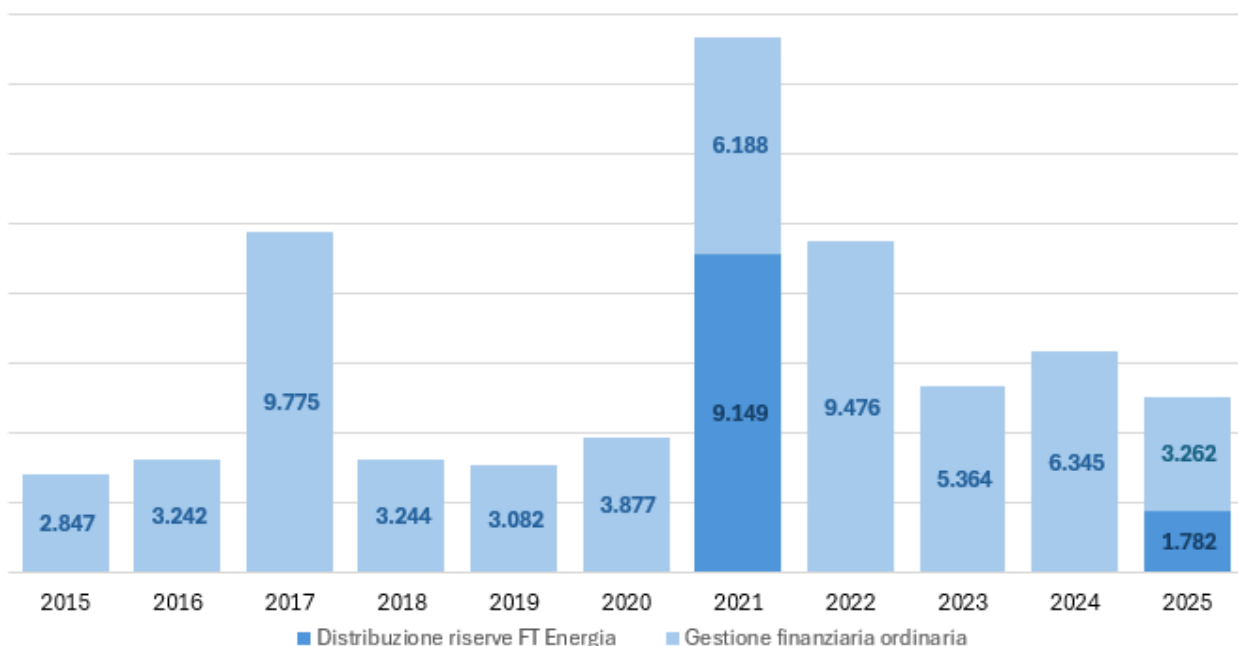


ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

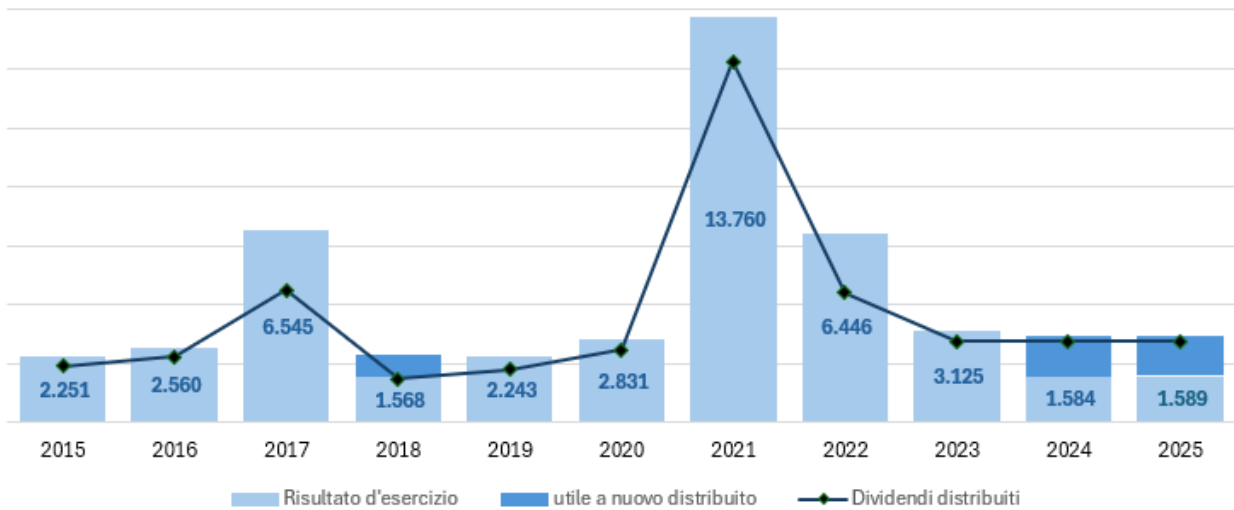
La gestione finanziaria della Capogruppo si attesta a fine 2025 ad **€ 5.044.270**. Tale andamento è da imputare principalmente all'incasso dei dividendi deliberati dalla controllata FT Energia a maggio e a dicembre 2025, complessivamente pari ad € 3.081.910 e dei dividendi liquidati dalle altre società partecipate. A ciò si aggiungono le plusvalenze generate dall'attività di trading sui titoli quotati in portafoglio di GPI ed Equita. In via residuale concorrono alla formazione del risultato della gestione finanziaria i proventi generati dai titoli obbligazionari e dagli investimenti nel private debt, nonché i proventi netti della gestione patrimoniale e dell'attività di mercato monetario. Il valore della produzione si attesta ad € 537.472, in aumento rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto dell'incasso della break up fee relativa alla mancata esecuzione dell'operazione Hydro Dolomiti Energia. I costi operativi riferiti alla

gestione ordinaria sono pari ad € 1.467.100, in lieve contrazione rispetto all'esercizio precedente a fronte di una struttura operativa composta stabilmente da 9 risorse a fine 2025. **Il valore degli investimenti finanziari ammonta a fine anno ad € 82.990.611 contro € 79.972.044** dell'esercizio precedente, incremento principalmente attribuibile a nuovi investimenti in club deals e in investimenti alternativi nonché alla sottoscrizione di prestiti obbligazionari. Tale incremento risulta parzialmente compensato dalle vendite di titoli quotati GPI ed Equita e dalle svalutazioni della partecipata Marangoni Meccanica e parziale di SOIL. Oltre a ciò, si evidenzia un lieve incremento delle immobilizzazioni materiali che passano da € 5.627.322 ad € 5.880.976 principalmente imputabili all'acquisto di 6 posti auto. Le disponibilità liquide pari ad € 2.579.560 e le attività investite a breve pari ad € 3.116.455 si riducono rispetto ai valori dell'esercizio precedente ove erano rispettivamente pari ad € 4.478.466 e ad € 10.150.551 a fronte degli investimenti effettuati nel corso dell'anno. Complessivamente il **valore dell'attivo è pari ad € 95.607.783, in decremento rispetto ad € 101.137.043 di fine 2024**, attribuibile principalmente al versamento del capitale richiamato dalla controllata FT Private Market e pari ad € 5.250.000.

Gestione finanziaria della Capogruppo (€k)



Risultato d'esercizio e dividendo distribuito (€k)



L'esercizio 2025 si chiude con un utile netto pari ad € 1.589.412. A gennaio 2026 è stata distribuita parte della riserva utili a nuovo, come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 9 dicembre 2025 per l'importo di € 2.750.000, corrispondente ad € 0,05 per

ciascuna delle 55.000.000 di azioni in circolazione ad inizio 2026. Il monte dividendi distribuito e riferibile agli ultimi 18 anni (2008-2025), risulta poco inferiore a 51 milioni di Euro, per un dato medio annuo superiore a 2,8 milioni di Euro.



ALTRE INFORMAZIONI

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI, IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME E CON ALTRE IMPRESE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2025 La Finanziaria Trentina ha intrattenuto rapporti economici con alcune società del

Gruppo e ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando gli importi previsti dai contratti sottostanti, nonché i compensi relativi alla partecipazione ai consigli di amministrazione del proprio personale dipendente. I rapporti economici con le controllate FT Energia, FT Private Market, FT Club One e FT Club Due sono stati elisi a livello di Bilancio Consolidato. Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi dalla Nostra Società, avvenuti a condizioni di mercato, nei confronti delle imprese partecipate, sotto riportate.

Denominazione	Crediti (Debiti) Finanziari	Crediti (Debiti) Commerciali	Ricavi	Compensi Reversibili	Dividendi e Interessi	Plusvalenze Proventi
FT Private Market S.p.A.	(10.500.000)	4.894	125.000	3.000		4.894
FT Energia S.p.A.		123	119.300	4.000	3.081.910	
FT Club One S.r.l.	1.451.000	74	15.000	5.000		
SOIL S.p.A.		667				
Ladurner Ambiente S.p.A.		3.014		3.014		
Aral Due S.r.l.		1.500		1.500		
FT Phaos S.r.l.	1.092.273		50.000	3.000		
Kairos Alps S.r.l.	8.690.000	473.452		1.000	203.133	
Dolomiti Energia S.p.A.		12.500		50.000		
Trentino Invest S.r.l.				1.000		
Equita Group S.p.A.					175.785	450.484
GPI S.p.A.					154.869	515.206
Italian Wine Brands S.p.A.					21.243	
Eurogroup Laminations S.p.A.					6.292	
SPV FT Phaos		43		3.750		
Liquidazione Equity Crowdfunding						22.041

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2025 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Società, al 31 dicembre 2025, ha una struttura operativa composta da 9 dipendenti (2 dirigenti, 1 quadro e 6 impiegati), costantemente soggetti a formazione. Non si segnalano infortuni sul lavoro avvenuti nel corso dell'esercizio.

SOSTENIBILITÀ, TERRITORIO E AMBIENTE

LFT integra i principi di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e corretta gestione nell'ambito del proprio modello di governance e nelle principali scelte di investimento, con l'obiettivo di coniugare la creazione di valore economico con un impatto positivo e duraturo sul territorio di riferimento. La sostenibilità non è considerata un obiettivo accessorio, bensì un criterio trasversale che orienta sia la gestione interna sia le decisioni di allocazione del capitale, in un'ottica di equilibrio tra sviluppo economico, tutela dell'ambiente e coesione sociale.

Sul piano ambientale, l'impegno del Gruppo si concentra sulla riduzione dell'impatto delle attività operative e sul sostegno alla transizione energetica attraverso investimenti dedicati.

A livello interno, LFT ha progressivamente adottato pratiche orientate all'efficienza e alla riduzione dei consumi, favorendo la massima digitalizzazione dei processi, la dematerializzazione dei documenti, la riduzione dell'utilizzo di plastica monouso, l'efficientamento energetico della sede ed una gestione più consapevole delle risorse. Tali interventi rispondono all'obiettivo di migliorare l'efficienza operativa e di contenere gli impatti ambientali diretti, in coerenza con un approccio improntato alla responsabilità ed alla continuità aziendale.

Particolare attenzione è rivolta alla mobilità sostenibile: solo il 20% del personale utilizza l'automobile per recarsi in ufficio, mentre il restante 80% predilige soluzioni a basso impatto ambientale, quali spostamenti a piedi, in bicicletta o mediante mezzi pubblici.

EQUITÀ, PARITÀ DI GENERE E TRASPARENZA

LFT riconosce l'equità, la parità di genere e la trasparenza quali principi fondamentali della propria cultura organizzativa e del modello di governance societario. Il Gruppo promuove un ambiente di lavoro inclusivo e meritocratico, fondato sulla valorizzazione delle competenze, sull'assenza di discriminazioni e sull'accesso equo alle opportunità di crescita professionale, indipendentemente da genere, età o ruolo ricoperto.

I dati al 31 dicembre 2025 evidenziano una composizione del personale equilibrata sotto il profilo della diversità di genere, con il 56% di uomini e il 44% di donne.

Tale equilibrio si riflette anche nelle figure dirigenziali con una presenza femminile pari al 50%. La struttura anagrafica del personale evidenzia una distribuzione eterogenea per fasce d'età, con una prevalenza di dipendenti compresi tra i 25 e i 35 anni (67%), seguiti dalla fascia 40-55 anni (33%). Anche la composizione del Consiglio di Amministrazione evidenzia un equilibrio

intergenerazionale, con il 45% dei componenti nella fascia 45-55 anni e il 55% nella fascia d'età superiore ai 56 anni.

Tali evidenze confermano l'attenzione del Gruppo verso la diversità e l'equilibrio organizzativo, sostenuti da politiche di formazione continua, sistemi di valutazione basati sul merito e da un contesto lavorativo orientato al rispetto, al dialogo e alla responsabilizzazione.

PERSONE E COMUNITÀ

Dal punto di vista sociale, LFT pone al centro le persone ed il territorio, sostenendo lo sviluppo delle imprese e delle comunità in cui opera e favorendo una crescita economica equilibrata e duratura. L'attenzione al capitale umano è considerata un fattore abilitante per la qualità delle decisioni e per la solidità organizzativa del Gruppo. Internamente, il Gruppo promuove condizioni organizzative orientate al benessere e alla valorizzazione delle competenze, favorendo l'equilibrio tra vita professionale e privata e percorsi di sviluppo professionale supportati da formazione continua in tutte le società in cui ha investito.

GOVERNANCE E CRITERI DI SOSTENIBILITÀ NEGLI INVESTIMENTI

In ambito di governance, LFT adotta un modello improntato a trasparenza, responsabilità e solidità organizzativa, caratterizzato da stabilità del management, processi decisionali chiari e dialogo costante con i principali stakeholder. Tale impostazione favorisce la costruzione di relazioni di fiducia durature e contribuisce a garantire coerenza tra indirizzi strategici, gestione operativa ed interessi del territorio.

SOLIDITÀ

La solidità di LFT è testimoniata dalla crescita costante e sostenibile che la stessa ha registrato sin dalla sua fondazione. Il numero dei soci è passato dai 27 iniziali agli 85 attuali, a conferma della fiducia continua di coloro che scelgono di investire in LFT e che hanno aderito all'attuale Aumento di Capitale aperto. Questa solidità è ulteriormente rafforzata dalla stabilità del Gruppo con lo stesso Presidente dalla sua costituzione.



Parallelamente, si è assistito ad un incremento significativo di dipendenti (da 1 a 9), capitale sociale (da 10 a 65 milioni di Euro) ed investimenti (già a 108 milioni di Euro a fine 2025), segnando una crescita responsabile che non solo consolida il ruolo di riferimento nel mercato, ma dimostra anche la capacità di adattarsi e prosperare in un contesto economico in continua evoluzione.

INVESTIMENTI

A livello di investimenti, un ruolo centrale è svolto dagli investimenti nel settore delle energie rinnovabili e delle tecnologie per la decarbonizzazione, considerati leve strategiche per accompagnare la transizione energetica e rafforzare la sostenibilità dei sistemi produttivi e infrastrutturali. In tale ambito si collocano gli investimenti della controllata FT Energia, attiva nello sviluppo e nel sostegno a progetti fotovoltaici, eolici e di accumulo energetico (BESS). Tra i principali interventi si segnalano gli investimenti in energia rinnovabile di:

- FT Phaos con un portafoglio autorizzato di 30 MW e una pipeline tra fotovoltaico e BESS pari a 620 MW;
- Kairos Alps, con una capacità fotovoltaica di 16,2 MW ed una produzione annua di 24,3 MWh, nonché una capacità eolica di 15,75 MW ed una produzione annua di 34,6 MWh.

Anche a livello di investimenti internazionali attraverso la controllata FT Private Market l'attenzione ai profili di sostenibilità ambientale e sociale ha un impatto rilevante, come dimostrato dagli investimenti in fondi classificati ai sensi della normativa SFDR e che vede il 79% del capitale investito in fondi illiquidi rientrare nelle categorie Articolo 8 e Articolo 9, orientate alla promozione di caratteristiche ambientali e sociali o ad obiettivi di investimento sostenibili.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ARTICOLO 2428 COMMA 2 AL PUNTO 6-BIS DEL CODICE CIVILE

Alla data di riferimento del presente Bilancio non vi sono particolari rischi finanziari da segnalare. La politica di gestione de La Finanziaria Trentina non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una holding di partecipazioni. A fine esercizio 2025 vi sono disponibilità liquide per € 2.579.560, cui si aggiungono € 3.116.455 di attività liquidabili a breve. A fine febbraio 2026 la Nostra Società ha incassato € 13.760.678 quale importo corrispondente all'esercizio del diritto di opzione dei Soci rispetto all'Aumento di Capitale deliberato il 9 dicembre 2025. Oltre a ciò, la Nostra Società ha ricevuto manifestazioni di interesse per sottoscrivere il capitale inoptato che consentirà di ottenere ulteriori 6,3 milioni di Euro entro fine marzo 2026. La Nostra Società è dotata di professionalità, sia in capo all'organo di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa, idonea a gestire i rischi, avvalendosi di opportuni strumenti e procedure. In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, La Finanziaria Trentina presenta tassi di rischio rientranti nei parametri di normalità per una società finanziaria. In conclusione, si ritiene che il fattore di rischio d'impresa in generale, non sia tale da influenzare negativamente la valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Nostra Società, con eventuali impatti sul going concern dell'attività. La scelta della Nostra Società è mirata a mantenere una dotazione di liquidità importante e superiore alle normali necessità, al fine di minimizzarne gli impatti e di adattarsi velocemente alla nuova realtà economico-finanziaria che ragionevolmente andrà a configurarsi nel corso del 2026.

Di seguito si riportano alcuni indicatori, raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	2025	2024
ROE (Return of Equity)	<u>Risultato netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto ad inizio periodo	1,88%	1,85%
Indice di autonomia patrimoniale	<u>Patrimonio Netto</u> Totale attivo	0,84	0,84
Indice di copertura delle immobilizzazioni	<u>Patrimonio Netto + Passività non correnti</u> Attivo immobilizzato	0,91	0,99
Indice di liquidità generale	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	0,50	0,96
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – (Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve)	(€4.696.015)	(€14.629.018)

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2025	2024
ROE (Return of Equity).	<u>Risultato netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto ad inizio periodo	2,40%	2,78%
Indice di autonomia patrimoniale	<u>Patrimonio Netto</u> Totale attivo	0,75	0,78
Indice di copertura delle immobilizzazioni	<u>Patrimonio Netto + Passività non correnti</u> Attivo immobilizzato	1,03	1,09
Indice di liquidità generale	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	0,70	2,34
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – (Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve)	€16.595.355	€1.119.352

NUMERO E VALORE NOMINALE SIA DELLE AZIONI PROPRIE SIA DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI POSSEDUTE DALLA SOCIETÀ, ANCHE PER TRAMITE DI SOCIETÀ FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA, CON L'INDICAZIONE DELLA PARTE DI CAPITALE CORRISPONDENTE

Non vi sono azioni proprie e La Finanziaria Trentina non prevede soggetti controllanti nella propria compagine sociale.

NUMERO E VALORE NOMINALE SIA DELLE AZIONI PROPRIE SIA DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE O ALIENATE DALLA SOCIETÀ, NEL CORSO DELL'ESERCIZIO, ANCHE PER TRAMITE DI SOCIETÀ FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA, CON L'INDICAZIONE DELLA CORRISPONDENTE PARTE DI CAPITALE, DEI CORRISPETTIVI E DEI MOTIVI DEGLI ACQUISTI E DELLE ALIENAZIONI

Non vi sono stati acquisti né alienazioni di azioni proprie nel corso dell'anno.



PROSPETTIVE ED EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La Finanziaria Trentina, nel corso del 2026, sarà impegnata prevalentemente:

- nell'attuazione del Piano Strategico 2026-2028 approvato dal Consiglio di Amministrazione a novembre 2025 ed illustrato all'Assemblea dei Soci di dicembre 2025, che presuppone 50 milioni di Euro di investimenti netti sostenuti in parte dalle dismissioni di asset, dall'accesso alle linee bancarie disponibili, nonché dall'Aumento di Capitale deliberato che consentirà di raccogliere 20 milioni di Euro tra soci e nuovi investitori;
- nel collocamento integrale dell'Aumento di Capitale tra i Soci che, alla data di redazione del presente Bilancio, hanno dimostrato elevato interesse relativamente alla sottoscrizione della propria quota in opzione, avendo già versato e sottoscritto € 13.760.678 ed inviato alla società manifestazioni di interesse sulla quota inoptata tali da coprire l'intero ammontare;
- nell'individuazione di opportunità di investimento nel settore delle energie da fonti rinnovabili, anche attraverso partnership con operatori industriali;
- nella valutazione di ulteriori opportunità di investimento nel settore del private market al fine di diversificare il portafoglio per aree geografiche e asset class, accelerando il processo di investimento a fronte di un commitment potenziale incrementato a 70 milioni di Euro;
- nel monitoraggio degli investimenti in essere nel settore del public market, cogliendo eventuali opportunità dall'attività di trading sugli stessi;
- nel monitoraggio del panorama economico locale e non, per proseguire nella propria mission di investimento nel private equity, nel private debt e nei club deals;
- nella progressiva rotazione delle partecipazioni di Gruppo, al verificarsi dell'opportunità;
- nella gestione delle proprie disponibilità liquide, in attesa di impiego nei vari settori di investimento;
- nella continua ricerca di figure professionali da inserire nel proprio organico, al fine di rafforzare l'attuale struttura operativa.

Trento, 23 marzo 2026

Il Presidente

Lino Benassi

INFORMAZIONI RIFERITE AGLI INVESTIMENTI

Il valore delle partecipazioni consolidate si incrementa ad € 65.786.347, contro € 62.810.463 del precedente esercizio, ma sale ad € 107.695.943 rispetto ad € 91.226.805 dell'esercizio precedente, se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche finanziamenti fruttiferi, prestiti obbligazionari e fondi chiusi di private market.

Si riporta di seguito una sintesi degli investimenti posseduti. Il valore di carico è quello imputato nel Bilancio de La Finanziaria Trentina e, per gli investimenti posseduti indirettamente, nei Bilanci di FT Energia, di FT Private Market e di FT Club One. Le partecipate Bolzano Energia e Marangoni Meccanica, già integralmente svalutate, sono in liquidazione.

PARTECIPAZIONI E TITOLI						
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	% AL 2025	IMPORTO 2025
FT Energia S.p.A.	Energy	Trento	4.085.759	17.657.243	58,93%	22.660.709
Dolomiti Energia S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	625.560.838	6,98%	32.481.135
Kairos Alps S.r.l.	Energy	Riva del Garda	10.000	1.162.266	20,00%	152.000
FT Phaos S.r.l.	Energy	Rovereto	100.000	62.992	28,01%	70.501
FT Private Market S.p.A.	Private Market	Trento	37.500.000	50.246.646	56,00%	28.000.000
Aquafil S.p.A.	Public Market	Arco	53.354.161	141.397.936	0,94%	2.712.474
GPI S.p.A.	Public Market	Trento	13.890.324	317.905.000	0,72%	2.333.831
Equita Group S.p.A.	Public Market	Milano	11.969.426	69.711.543	0,59%	1.088.071
Eurogroup Laminations S.p.A.	Public Market	Baranzate	6.111.940	282.758.148	0,16%	705.702
Italian Wine Brands S.p.A.	Public Market	Milano	1.124.000	180.416.000	0,22%	549.325
Kyron BlueSpace Fund	Public Market	-	-	-	-	499.997
FT Club One S.r.l.	Club Deals	Trento	150.000	864.695	28,33%	260.935
Sestile S.p.A.	Club Deals	Milano	969.719	11.884.725	15,40%	1.873.245
Trigon S.p.A.	Club Deals	Milano	865.625	7.550.363	12,80%	1.000.000
Progetto Drifting S.p.A.	Club Deals	Milano	485.000	11.229.756	6,25%	750.000
Aral Due S.r.l.	Club Deals	Padova	1.000.000	12.389.897	12,23%	2.235.982
AeroTec S.p.A.	Club Deals	Milano	8.580.930	-	1,32%	1.161.325
TEC Holiday S.p.A.	Club Deals	Milano	10.202.460	102.016.132	0,96%	1.007.165
IC-Lube S.r.l.	Club Deals	Milano	100.000	-	5,90%	1.000.000
Amon S.r.l.	Club Deals	Milano	355.000	33.276.184	2,82%	1.000.000
Cherry Five S.r.l.	Club Deals	Milano	4.280	9.740.424	10,27%	1.000.000
AGC Darwin S.p.A.	Club Deals	Milano	4.880.000	-	2,05%	1.000.000
TEC Movie S.p.A.	Club Deals	Milano	9.088.830	105.468.862	0,97%	901.283
White Bridge Investments III S.p.A.	Club Deals	Milano	8.260.730	140.163.102	0,33%	664.177

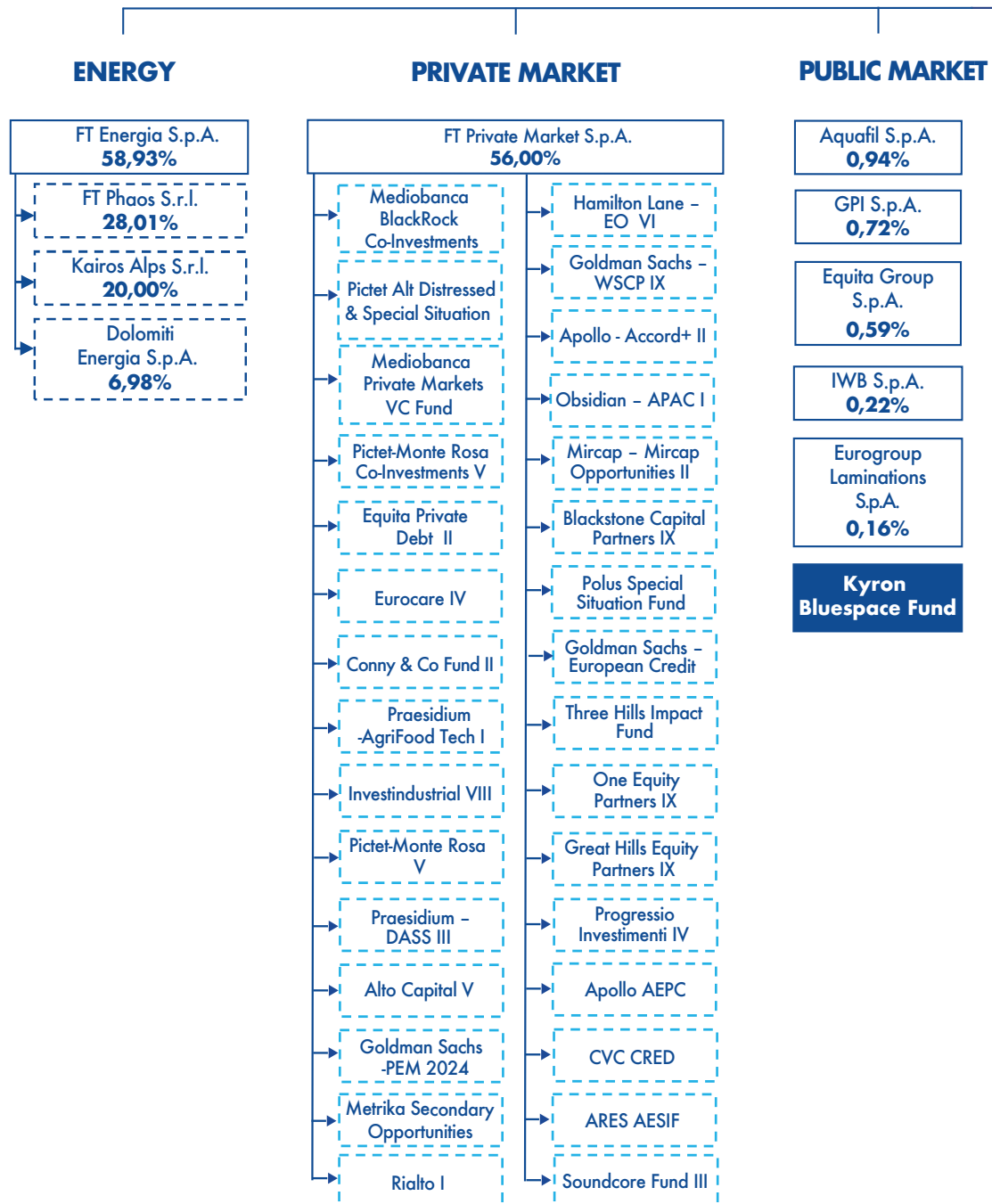


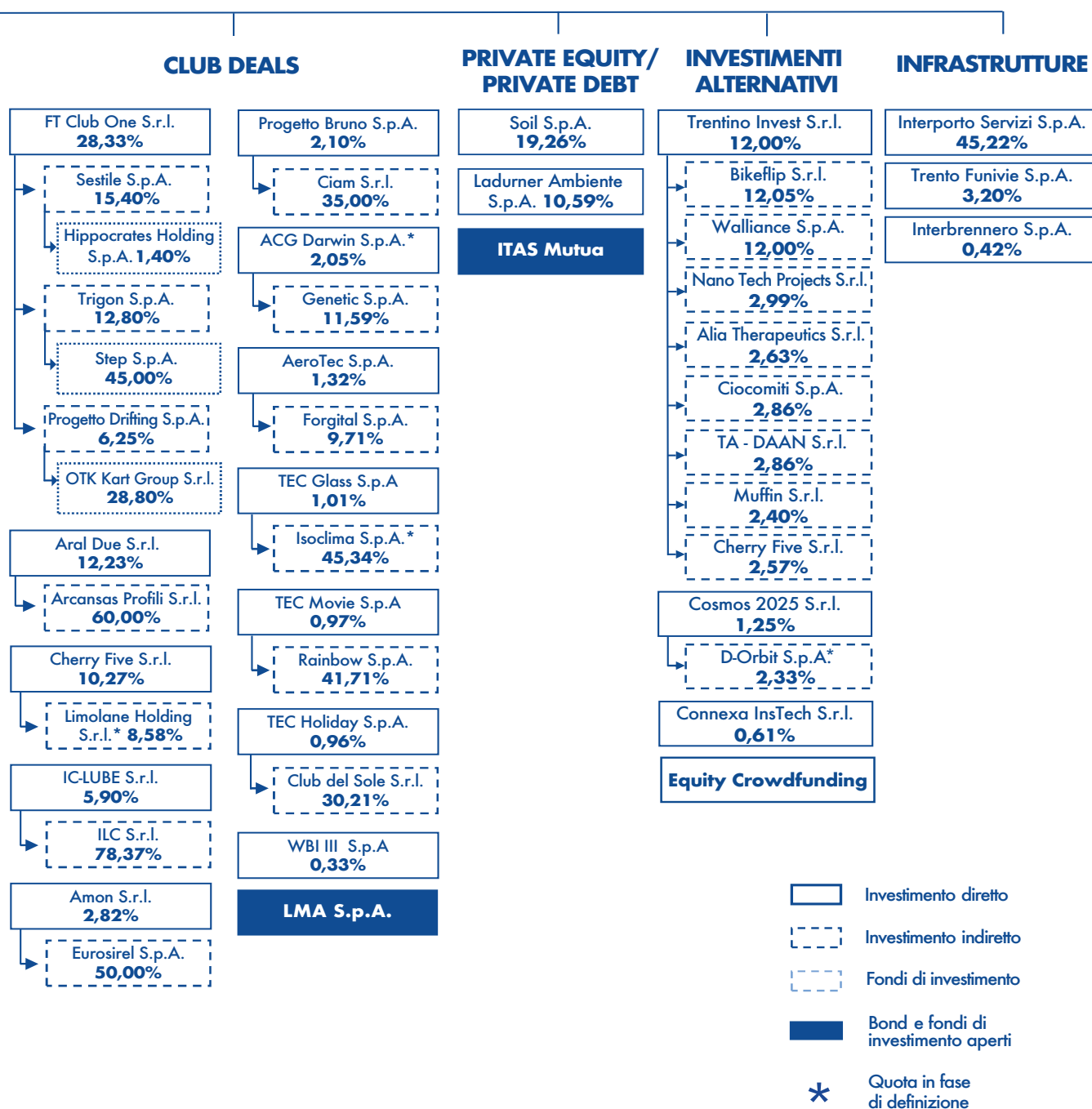
PARTECIPAZIONI E TITOLI						
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	% AL 2025	IMPORTO 2025
Progetto Bruno S.p.A.	Club Deals	Milano	550.000	29.794.938	2,10%	650.000
TEC Glass S.p.A.	Club Deals	Milano	5.019.810	49.742.100	1,01%	512.500
Ladurner Ambiente S.p.A.	Private Equity	Bolzano	8.220.598	50.005.000	10,59%	2.113.370
SOIL S.p.A.	Private Equity	Vailate	7.750.000	3.125.955	19,26%	1.115.434
Trentino Invest S.r.l.	Investimenti Alternativi	Trento	5.000.000	5.112.903	12,00%	600.000
Cosmos 2025 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	8.010.000	-	1,25%	100.000
Connexa InsTech S.r.l.	Investimenti Alternativi	Bari	22.157	6.445.609	0,61%	100.000
28 Herbert S.r.l.	Investimenti Alternativi	Vicenza	30.185	5.100.401	0,66%	100.000
Seli Sviluppo 1 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Monza	14.000	1.966.141	0,71%	50.000
G.Fund S.r.l.	Investimenti Alternativi	Oderzo	16.000	3.001.549	0,63%	50.000
Pattari2 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	18.000	2.809.448	1,11%	35.000
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.457.121	45,22%	2.747.680
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	54.861.240	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Infrastrutture	Trento	4.808.791	9.329.874	3,20%	200.002

FINANZIAMENTI E BOND						
DENOMINAZIONE	STRUMENTO	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	QUOTATO	RIMBORSO	IMPORTO 2025
ITAS Mutua	Bond	Private Debt	Trento	-	2030	2.000.000
ITAS Mutua	Bond	Private Debt	Trento	-	2035	800.000
FT Club One S.r.l.	Finanziamento	Club Deals	Trento	-	2028	1.451.000
LMA Group S.p.A.	Bond	Club Deals	Pianezza	-	2027	1.200.000

FONDI CHIUSI DI PRIVATE MARKETS				
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	ANNO DI INVESTIMENTO	COMMITMENT	VALORE 2025
Mediobanca BlackRock Co-Investments	Private Equity	2021	€ 6.000.000	€ 3.378.784
Pictet - Monte Rosa Co-investments V	Private Equity	2022	\$ 1.000.000	€ 899.419
Investindustrial - Investindustrial VIII	Private Equity	2024	€ 5.000.000	€ 1.821.149
Pictet - Monte Rosa V	Private Equity	2024	\$ 1.200.000	€ 971.948
Alto Partners - Alto Capital V	Private Equity	2024	€ 1.000.000	€ 603.749
Praesidium - DASS III	Private Equity	2024	\$ 1.000.000	€ 537.545
Hamilton Lane - Equity Opportunities VI	Private Equity	2024	€ 2.000.000	€ 425.212
Goldman Sachs - West Street Capital Partners IX	Private Equity	2024	\$ 2.500.000	€ 184.680
Goldman Sachs - PEM 2024	Private Equity	2024	\$ 2.500.000	€ 124.510
Obsidian - APAC I	Private Equity	2024	€ 2.000.000	€ 100.358
One Equity Partners IX	Private Equity	2025	\$ 2.000.000	€ 756.059
Mircap - Mircap Opportunities II	Private Equity	2025	€ 500.000	€ 295.000
Progressio Investimenti IV	Private Equity	2025	€ 1.000.000	€ 263.209
Blackstone Capital Partners IX	Private Equity	2025	\$ 5.000.000	€ 246.849
Great Hills Equity Partners IX	Private Equity	2025	\$ 2.000.000	-

FONDI CHIUSI DI PRIVATE MARKETS				
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	ANNO DI INVESTIMENTO	COMMITMENT	VALORE 2025
Metrika Secondary Opportunities	Private Equity	2025	€ 1.000.000	-
Soundcore Capital Partners Fund III	Private Equity	2025	\$ 1.000.000	-
Mediobanca Private Markets VC Fund	Venture Capital	2022	\$ 2.200.000	€ 1.951.066
Conny & Co II	Venture Capital	2022	\$ 1.000.000	€ 952.719
Praesidium - AgriFood Tech I	Venture Capital	2023	€ 1.000.000	€ 828.220
Rialto	Venture Capital	2024	€ 1.000.000	€ 789.499
Pictet Alt Distressed & Special Situations	Private Debt	2021	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Equita Private Debt Fund II	Private Debt	2022	€ 1.000.000	€ 657.229
Apollo - Accord + II	Private Debt	2024	€ 2.000.000	€ 1.252.908
Goldman Sachs - European Credit	Private Debt	2025	€ 3.000.000	€ 3.000.000
CVC CRED	Private Debt	2025	€ 2.000.000	€ 2.000.000
ARES AESIF	Private Debt	2025	€ 1.500.000	€ 1.500.000
Apollo AEPC	Private Debt	2025	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Polus Special Situation Fund	Private Debt	2025	€ 1.000.000	€ 740.035
Three Hills Impact Fund	Hybrid Capital	2025	€ 1.000.000	€ 347.181
Eurocare IV	Infrastructure	2022	€ 1.000.000	€ 1.000.000







A completamento del quadro informativo sull'attività caratteristica, di seguito vengono illustrati sia l'operatività sia i principali dati delle singole iniziative attive ove partecipa il Gruppo LFT, suddivise per aree di business, con l'indicazione delle rispettive quote o azioni investite a fine 2025.

ENERGY

A livello consolidato sono elisi i rapporti con la controllata FT Energia e sono esposti i rapporti con le sue partecipate. A fine 2025 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative per un totale di € 45.665.175, pari al 42,5% del valore dei propri investimenti.

FT ENERGIA S.P.A.

Il Gruppo opera per mezzo della controllata FT Energia, che ha sede legale presso la sede della Capogruppo, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento.

Il bilancio 2025 ha chiuso con un utile netto di € 2.675.549 per effetto dell'incremento dei dividendi deliberati dalla partecipata Dolomiti Energia che si sono incrementati da € 0,12 ad € 0,1296 per azione rispetto all'esercizio precedente (+8%). Per quanto attiene l'attività finanziaria, nel corso dell'esercizio sono state rinegoziate linee di credito per 10,5 milioni di Euro e rimborsati finanziamenti bancari per 7,2 milioni di Euro. L'indebitamento a fine anno si attesta a complessivi 25,5 milioni di Euro, in lieve incremento rispetto ai 24,5 milioni di Euro del 2024. L'Assemblea dei Soci di FT Energia a dicembre 2025 ha deliberato la distribuzione di riserve di utili, liquidando nell'anno ai soci, insieme al dividendo del 2024 pagato a luglio 2025, complessivamente € 5.229.772.

La tabella di seguito riportata presenta la ripartizione dell'azionariato al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	%
LFT	2.407.742	58,93%
Lunelli S.p.A.	817.152	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	7,50%
Greenseed S.r.l.	245.145	6,00%
Botzen Invest Euregio Finance S.p.A.	204.288	5,00%
Altri azionisti di minoranza (#28)	105.000	2,57%
Totale	4.085.759	100,00%

FT PHAOS S.R.L.

È un veicolo di investimento promosso da FT Energia insieme a Belmonte Capital S.r.l. al quale partecipano anche 22 soci del Gruppo LFT, che ha l'obiettivo di sostenere finanziariamente il percorso autorizzativo promosso da una serie di sviluppatori di autorizzazioni di impianti fotovoltaici e storage (BESS - battery energy storage system). A luglio 2025 è stata completata la prima cessione di un progetto di sviluppo BESS della dimensione di 90 MW, acquistato dal fondo infrastrutturale americano Nuveen. Tale operazione ha consentito in parte di finanziare i nuovi progetti di agrivoltaico avanzato in Calabria, recentemente intrapresi con un nuovo sviluppatore, ed in parte di rimborsare il finanziamento dei soci di FT Phaos.

A fine 2025 la società ha in pipeline sviluppi autorizzativi con 4 developer, riferiti a 20 progetti diversificati in 6 regioni italiane, per 620 MW complessivi, di cui 193 di fotovoltaico e 427 di BESS, mentre ha completato il percorso autorizzativo relativo a 30 MW di autorizzazioni fotovoltaiche nella provincia di Rovigo, per le quali ha avviato un processo competitivo di vendita. L'investimento complessivo effettuato da FT Phaos a fine 2025 ammonta a 7,6 milioni di Euro, finanziato tramite apporti dei soci per 4 milioni di Euro, finanziamento bancario di 2,3 milioni di Euro e 1,3 milioni di Euro tramite i flussi generati dalla cessione dell'autorizzazione BESS, al netto di quanto rimborsato ai soci. Gli impegni assunti dai soci consentiranno apporti di capitale per coprire gli sviluppi ulteriori per circa 3,8 milioni di Euro, limitatamente ai progetti in corso di sviluppo, essendo terminato il periodo di ricerca ed investimento in nuovi sviluppatori.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2025.

Soci	Capitale	%
FT Energia S.p.A.	28.007	28,01%
Belmonte Capital S.r.l.	1.000	1,00%
Altri soci di minoranza (#22)	70.993	70,99%
Totale	100.000	100,00%

KAIROS ALPS S.R.L.

È la joint-venture costituita a marzo 2023 promossa da Primiero Energia Rinnovabili (ex “ACSM”), Alto Garda Servizi e FT Energia con l’obiettivo di individuare, sul mercato nazionale, progetti di investimento nella produzione di energia da fonti rinnovabili, diverse rispetto all’idroelettrico, attraverso l’acquisto di società intestatarie di autorizzazioni di sviluppo o proprietarie di parchi fotovoltaici ed eolici già operativi, per una potenza complessiva a tendere di almeno 50 MW da raggiungere nei prossimi 3 anni. Kairos Alps detiene il controllo del 57,27% di Eco Puglia Energia S.r.l. che gestisce due impianti eolici della potenza complessiva di 28 MW, già in esercizio dal 2021. Oltre a ciò Kairos Alps detiene il 100% della società Open Piemonte S.r.l. proprietaria di un impianto fotovoltaico della potenza di 16,2 MW. La società ha in essere un finanziamento bancario con un pool di banche locali per l’importo residuo di 10,2 milioni di Euro, in essere fino al 2040. Tramite le proprie partecipate, Kairos Alps ha realizzato nel 2025 una produzione complessiva pari a circa 60 GWh, riferita alla propria interessenza.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2025.

Soci	Capitale	%
Primiero Energia Rinnovabili S.p.A.	4.000	40,00%
Alto Garda Servizi S.p.A.	4.000	40,00%
FT Energia S.p.A.	2.000	20,00%
Totale	10.000	100,00%

DOLOMITI ENERGIA S.P.A.

Rimane il più rilevante asset del Gruppo ed è una delle principali multiutility nazionali che opera in tutta la filiera energetica, dalla produzione, alla distribuzione e vendita in tutta Italia di energia elettrica e gas. La produzione energetica è garantita principalmente da una serie di centrali idroelettriche in concessione site nel territorio provinciale che complessivamente nel 2025 hanno generato una produzione di circa 3,5 TWh. Il gruppo è attivo anche nei servizi idrici integrati e nell’illuminazione pubblica, nella cogenerazione e nel teleriscaldamento, nel campo delle energie rinnovabili e dei servizi ambientali e può contare su poco meno di 1.700 collaboratori. A fine 2025 il valore della produzione del gruppo dovrebbe attestarsi a circa 2,2 miliardi di Euro, con una marginalità a livello di Ebitda superiore al 21%. L’indebitamento di gruppo a fine 2025 dovrebbe attestarsi a circa 600 milioni di Euro. La controllata FT Energia rimane il secondo azionista con una quota del 7% circa e partecipa attivamente alla governance della società, per effetto della designazione di un membro nel consiglio di amministrazione che ricopre la carica di vice presidente e membro di diritto del comitato esecutivo.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	%
FinDolomiti Energia S.p.A.	199.612.381	48,51%
Altri soci pubblici	89.104.575	21,65%
FT Energia S.p.A.	28.727.315	6,98%
Fondazione Caritro	22.218.753	5,40%
Equitix Italia HoldCo 1 S.r.l.	20.574.809	5,00%
ISA S.p.A.	17.442.965	4,24%
Altri soci privati	7.445.496	1,81%
Azioni proprie	26.369.875	6,41%
Totale	411.496.169	100,00%

A fine 2025 l’assemblea dei soci ha deliberato di disporre di un pacchetto di 13.184.937 azioni proprie da proporre in concambio al fine di acquisire le quote di minoranza di alcune controllate strategiche.



PRIVATE MARKET

A fine 2025 il Gruppo è investito in 31 iniziative per il tramite di FT Private Market S.p.A. per un totale investito di € 27.627.327, pari al 25,5% del valore dei propri investimenti. A livello consolidato sono esposti gli investimenti in fondi chiusi di private market effettuati nel corso del 2025 dalla stessa, oltre al debito nei confronti dei soci terzi per il capitale sottoscritto e non ancora versato, pari ad € 8.250.000. Sono invece elisi i rapporti di credito e di debito tra la Capogruppo e la controllata per quanto riguarda la quota di capitale sottoscritta e non ancora versata, pari ad € 10.500.000.

FT PRIVATE MARKET S.P.A.

È la seconda società controllata dal Gruppo LFT, che ha sede legale presso la sede della Capogruppo, costituita a fine 2023, deputata all'investimento in fondi chiusi di private market. Il capitale è stato integralmente sottoscritto alla data di costituzione e versato per il 25%, assieme all'intero sovrapprezzo, dotando la società di risorse finanziarie proprie per un importo complessivo di € 21.875.000. A giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione ha richiamato l'importo di € 9.375.000, mentre gli accordi di investimento attualmente in essere prevedono il versamento delle due ulteriori quote di € 9.375.000 ciascuna entro giugno 2026 ed entro dicembre 2026, completando in tal modo la dotazione complessiva di 50 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	%
LFT	21.000.000	56,00%
Altri azionisti di minoranza (#25)	16.500.000	44,00%
Totale	37.500.000	100,00%

Nel corso del 2025 FT Private Market ha incrementato il proprio commitment in nuovi fondi di investimento per 20,5 milioni di Euro, effettuando versamenti per € 15.481.472 e registrando distribuzioni per € 1.922.032 dai fondi in portafoglio. A fine 2025 FT Private Market è investita nei seguenti fondi di private market, per un commitment complessivo di circa 54 milioni di Euro:

- Mediobanca BlackRock Co-Investments
- Pictet Alt Distressed & Special Situations
- Mediobanca Private Markets VC Fund
- Pictet Monte Rosa Co-Investments V
- Equita Private Debt II
- Eurocare IV
- Conny & Co Fund II
- Praesidium AgriFood Tech I
- Investindustrial VIII
- Pictet-Monte Rosa V
- Praesidium-DASS III
- Alto Capital V
- Goldan Sachs-PEM 2024
- Metrika Secondary Opportunities
- Rialto I
- Hamilton Lane-EO VI
- Goldman Sachs-WSCP IX
- Apollo Accord+ II
- Obsidian APAC I
- Miricap Opportunities II
- Blackstone Capital Partners IX
- Polus Special Situation Fund
- Goldman Sachs European Credit
- Three Hills Impact Fund
- One Equity Partners IX
- Great Hills Equity Partners IX
- Progressio Investimenti IV
- Apollo AEPC
- CVC CRED
- ARES AESIF
- Soundcore Fund III

PUBLIC MARKET

A fine 2025 il Gruppo è investito con 6 iniziative quotate nel mercato di Borsa Italiana, per un totale investito di € 7.889.400 pari a circa il 7% del valore dei propri investimenti.

AQUAFIL S.P.A.

È un gruppo trentino con oltre 50 anni di esperienza nella produzione di fibre sintetiche. Con una presenza globale, conta 19 stabilimenti in 8 Paesi, tra cui Italia, Stati Uniti, Croazia, Slovenia e Cina e impiega quasi 2.400 dipendenti. I polimeri prodotti vengono utilizzati internamente per la realizzazione di filati destinati alla produzione di tappeti o al settore dell'abbigliamento.

Secondo i dati annuali 2025 comunicati al mercato, Aquafil ha realizzato ricavi per 520 milioni di Euro, in calo del 3,9% rispetto ai 542 milioni del 2024. La marginalità è migliorata, con un Ebitda incrementato a 72 milioni di Euro rispetto ai 62 milioni dell'esercizio precedente e un Ebitda margin passato dall'11,5% al 13,9%. Il miglioramento operativo si è riflesso anche sul risultato netto, che resta negativo per 4,7 milioni di Euro, ma in netto recupero rispetto alla perdita di 16,3 milioni del 2024. Sul fronte finanziario, la posizione finanziaria netta a fine 2025 si attesta a 209,5 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai 213,5 milioni di fine 2024, con un rapporto tra posizione finanziaria netta e Ebitda sceso a 2,89x rispetto a 3,45x.

La Nostra Società al 31 dicembre 2025 possiede 688.771 azioni, che rappresentano lo 0,94% del capitale.

GPI S.P.A.

È una holding trentina che gestisce un gruppo di società operative prevalentemente nel settore della sanità, offrendo soluzioni tecnologiche all'avanguardia, combinando competenze specialistiche in ambito IT, progettazione ed AI, che consentono di operare nelle aree di business quali software, care, automation, ICT e sistemi di pagamento.

I dati di bilancio consolidato relativi al primo semestre 2025 evidenziano una solida crescita: i ricavi hanno raggiunto 258 milioni di Euro, segnando un incremento del 9% rispetto all'anno precedente. Anche la redditività è in forte espansione, con un Ebitda che si attesta a circa 46 milioni di Euro, rispetto ai 40 milioni di Euro del 2024.

Dal punto di vista patrimoniale, la posizione finanziaria netta del gruppo a giugno 2025 si attesta a 340 milioni di Euro, in leggera crescita rispetto ai 333 milioni di Euro di fine 2024 per via di maggiori investimenti.

La Nostra Società al 31 dicembre 2025 possiede 208.000 azioni, che rappresentano lo 0,72% del capitale.

EQUITA GROUP S.P.A.

È una prestigiosa realtà finanziaria italiana e la principale banca d'affari indipendente del Paese.

I dati di bilancio consolidato per l'esercizio 2025 registrano ricavi netti oltre i 110 milioni di Euro, in crescita del 41% rispetto agli 80 milioni di Euro del 2024, grazie ad una performance positiva in tutte le aree di business. Anche la redditività è notevolmente migliorata, con l'utile netto consolidato che si attesta a 24,3 milioni di Euro, in aumento del 73% rispetto ai 14,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

La Nostra Società al 31 dicembre 2025 possiede 302.242 azioni, che rappresentano lo 0,59% del capitale.

ITALIAN WINE BRANDS S.P.A.

È il primo gruppo vitivinicolo italiano ad essere quotato in Borsa Italiana ad inizio 2015, tramite una SPAC che ha dato vita ad una business combination tra 2 players: Giordano Vini (produttore italiano di vini) e Provinco (venditore di vini con particolare focus sui mercati esteri). La società produce vini di qualità, selezionando le aree vitivinicole più rinomate d'Italia e distribuendo prodotti su scala globale nei diversi canali di vendita online: G.D.O. e Horeca. Secondo i dati comunicati al mercato, nel primo semestre 2025 la società ha registrato ricavi



per 185 milioni di Euro, in lieve contrazione del 3% rispetto all'anno precedente. La marginalità è rimasta stabile, con l'Ebitda che ha raggiunto 22 milioni di Euro, in linea con il dato del primo semestre 2024. Migliora il risultato d'esercizio del 13%, attestandosi poco sopra i 10 milioni di Euro.

Da un punto di vista patrimoniale, la posizione finanziaria netta si attesta a 90 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai 108 milioni di Euro del 2024, evidenziando un rafforzamento della struttura patrimoniale del gruppo.

La Nostra Società al 31 dicembre 2025 possiede 21.243 azioni, che rappresentano lo 0,22% del capitale.

EUROGROUP LAMINATIONS S.P.A.

È una società leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di statori e rotor per motori e generatori elettrici nei settori "EV & Automotive" (progettazione e produzione per motori elettrici) e "Industrial" (progettazione e produzione per industria, domotica, apparecchiature HVAC, energia eolica, logistica). Il gruppo può contare su 8 stabilimenti produttivi in Italia e 6 all'estero, situati in Messico, Stati Uniti, Cina, India, Giappone e Tunisia.

I dati comunicati al mercato per i primi 9 mesi del 2025 evidenziano i ricavi attestarsi a 614 milioni di Euro, con un decremento del 5% rispetto ai 649 milioni di Euro dei primi 9 mesi del 2024, mentre l'Ebitda consolidato si è attestato a 70 milioni di Euro, anch'esso in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, la minore marginalità è stata causata dalle tensioni macroeconomiche e geopolitiche che sono occorse durante l'esercizio (in particolare il mercato

americano è stato colpito dall'aumento dei dazi e dalla rimozione di alcuni incentivi fiscali legati all'elettrico). Il portafoglio ordini del segmento EV & Automotive ha raggiunto un valore stimato di 4,2 miliardi di Euro, a cui si aggiungono ulteriori 2,5 miliardi di Euro in pipeline a febbraio 2026. Da un punto di vista patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto 2025 è salito a 299 milioni di Euro, rispetto ai 226 milioni di Euro di fine 2024. Nel 2025 la società ha comunicato che il fondo di investimento cinese FountainVest aveva iniziato le trattative per acquisire la maggioranza del capitale sociale e lanciare un'OPA nel corso del 2026, ma nel mese di febbraio 2026 l'operazione si è interrotta a causa del mancato ottenimento dell'autorizzazione da parte del governo indiano, paese sede di una partecipata di Eurogroup Laminations.

La Nostra Società al 31 dicembre 2025 possiede 149.800 azioni, che rappresentano lo 0,16% del capitale.

KYRON BLUESPACE FUND

È un fondo di investimento lanciato da Kyron UCITS SICAV nel settembre del 2022 che investe nel settore della space economy. Il fondo investe sia in aziende quotate sui mercati americani ed europei che si occupano di manifattura di satelliti, esplorazioni spaziali, infrastrutture spaziali, sistemi di trasmissione ed osservazione della Terra, sia in società quotate che traggono dei benefici diretti dalle tecnologie spaziali e usano gli space data per i loro prodotti e servizi. Il portafoglio è ben diversificato e il peso delle prime 10 aziende, tra cui Amazon e Leonardo, cuba solo il 36%. Nel 2025 la performance è stata molto positiva, segnando un incremento del 48% circa.

CLUB DEALS

A fine 2025 il Gruppo è attivo nelle iniziative in club deals con 14 investimenti di private equity e 1 di private debt, per un totale investito di € 16.115.677, pari al 15% del valore dei propri investimenti. A livello consolidato sono elisi i rapporti con la controllata FT Club One e sono esposti i rapporti con le sue partecipate.

FT CLUB ONE S.R.L.

È il veicolo di investimento promosso da LFT, che ha sede legale presso la sede della Capogruppo, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento, al quale sono state cedute a fine 2024, le partecipazioni in Sestile S.p.A., Trigon S.p.A. e Progetto Drifting S.p.A.

Si riporta il dettaglio dei soci di FT Club One, con indicazione della quota riferita ai diritti economici ed ai diritti di voto esercitabili in assemblea.

Soci	Capitale	% voto	% diritti economici
LFT	42.500	51,00%	28,33%
Altri soci di minoranza (#13)	107.500	49,00%	71,67%
Totale	150.000	100,00%	100,00%

Di seguito si fornisce la descrizione delle iniziative indirette in essere:

- **SESTILE S.P.A.:** È il veicolo di investimento promosso da Cassiopea Partners, costituito con la finalità di compartecipazione all'operazione di buyout effettuata dal fondo Antin Infrastructure Investment, per l'acquisizione dell'1,40% del gruppo Hippocrates. Il gruppo è specializzato nell'acquisizione e gestione di farmacie a livello italiano, grazie alla modifica normativa che ha concesso la possibilità di aggregare farmacie tramite società di capitali. Hippocrates ha incrementato il proprio pacchetto di stores fino a 580 farmacie in gestione, aggiungendo un centinaio di unità al suo portafoglio nel corso del 2025. Il fatturato dell'esercizio appena conclusosi è atteso raggiungere 970 milioni di Euro, con Ebitda previsto intorno a circa 200 milioni di Euro.

- **TRIGON S.P.A.:** È il veicolo attraverso il quale la società ha partecipato all'acquisizione del 45% di Step S.p.A., società leader in Italia nell'e-procurement per aziende di grandi dimensioni che dispongono di una rete capillare di sportelli delocalizzati. All'attività core sono affiancati servizi di document composition, nonché di gestione dei tributi locali per il tramite di società controllate. Gli istituti di credito sono ancora i principali clienti per conto dei quali Step gestisce l'approvvigionamento e la distribuzione di materiali e di attrezzature per ufficio, ma si è anche avviato un processo di diversificazione tramite cui si intende penetrare il settore ospedaliero. Al fine di garantire un servizio efficiente, Step dispone di una piattaforma web denominata "e-Step", che consente di fornire ai propri clienti un sistema tramite il quale l'utilizzatore è in grado di gestire ordini su articolati cataloghi personalizzati, programmi di budgeting e di controllo dei costi. Per il 2025 Step si aspetta di chiudere l'esercizio con 76 milioni di Euro di fatturato, leggermente in calo rispetto all'anno precedente, ma con un incremento del margine operativo (dal 13,5 al 14,5%) ed un Ebitda che si attesta a 11 milioni di Euro. La società presenta ottime capacità di generazione di cassa, tanto che ha ridotto la PFN da 11 a 6 milioni di Euro.

- **PROGETTO DRIFTING S.P.A.:** È un veicolo di investimento promosso dall'advisor QCapital costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di buyout di OTK Kart Group, gruppo italiano con sede in provincia di Brescia e leader mondiale nella produzione di go-kart da gara. L'operazione ha previsto l'acquisto di una quota di maggioranza del capitale di OTK Kart Group, da parte di QCapital e Buono Investment Club, altro promotore del club deal, nonché il reinvestimento da parte dell'imprenditore, rimasto come amministratore delegato, con una quota pari al 23% del gruppo. L'esercizio 2025 ha visto come protagonista il lancio sul mercato del nuovo telaio, che ha impattato positivamente su fatturato ed Ebitda, che hanno raggiunto rispettivamente gli 92 ed i 19 milioni di Euro. Dopo l'acquisizione della produttrice di pneumatici da



gara Vega occorsa nel 2024, nel corso dell'ultimo esercizio ha avuto luogo anche l'aggregazione di TM Kart, società italiana specializzata nella produzione di motori per go-kart. Poiché queste ultime acquisizioni sono state finalizzate parzialmente con concambio azioni, la percentuale di possesso di OTK da parte del veicolo di investimento Progetto Drifting si è ridotta dal 31,20% al 28,80%. La posizione finanziaria netta attesa per il 2025 è di 26 milioni di Euro, in crescita dagli originali 19 milioni di Euro dell'anno precedente come conseguenza del finanziamento acceso per perfezionare l'acquisizione di TM Kart.

ARAL DUE S.R.L.

È il veicolo di investimento promosso dal fondo di private equity "Gradiente II", gestito da Gradiente, che ha acquisito il 60% di Arcansas Profili S.r.l., con sede a Piagge (PU). L'azienda è specializzata nella realizzazione di profili per rivestimenti, raccordi igienico-sanitari, pavimenti e ferramenta per il settore "fai da te". L'obiettivo dell'iniziativa è quello di consolidare le vendite nazionali nel canale della grande distribuzione organizzata e di incrementare la propria presenza all'estero. Nel corso del primo trimestre 2025 Arcansas ha rinegoziato il finanziamento con Banco BPM allungando il periodo di ammortamento e supportando l'operatività anche attraverso un aumento di capitale sostenuto dai soci dell'importo di 3 milioni di Euro.

Per l'esercizio 2025 la società ritiene di raggiungere un valore dei ricavi netti superiore a 28 milioni di Euro, un Ebitda di 3 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta di 7,5 milioni di Euro. Si riporta il dettaglio dei soci di Aral Due e la corrispondente quota indiretta in Arcansas Profili al 31 dicembre 2025.

Soci	Capitale	% diretta	% indiretta
Gradiente II	755.352	75,53%	45,32%
LFT	122.324	12,23%	7,34%
Idea Cinquanta S.r.l.	61.162	6,12%	3,67%
Labienus Capital Partners S.A.	61.162	6,12%	3,67%
Totale	1.000.000	100,00%	60,00%

CHERRY FIVE S.R.L.

È un veicolo di investimento promosso da Cherry Bay Capital Group, boutique finanziaria indipendente attiva tra Milano e Montecarlo, specializzata in Wealth Advisory e Private Capital per imprenditori e family office. La società è stata costituita per la raccolta di capitali a supporto dell'operazione di aumento di capitale di Limolane Holding S.r.l., società innovativa nel settore del noleggio con conducente (NCC) che offre a livello internazionale un servizio di lusso tramite la gestione, organizzazione e monitoraggio delle corse mediante piattaforma tecnologica.

Limolane si distingue come operatore unico per la combinazione di esperienza digitale, servizio luxury e presenza internazionale. Opera su 2 linee di business (Day-by-Day ed Event mobility), offrendo una soluzione B2B integrata con tecnologia e gestione del servizio 24 ore su 7 giorni.

Per l'esercizio 2025, il gruppo stima di raggiungere un fatturato di circa 68 milioni di Euro, in crescita del 67% rispetto al 2024, con un Ebitda che passa da 7,2 milioni di Euro nel 2024 a 9,6 milioni di Euro nel 2025 con un lieve decremento dell'Ebitda margin che passa dal 18% nel 2024 al 14% nel 2025.

Si riporta il dettaglio delle quote di Cherry Five e la corrispondente quota indiretta in Limolane al 31 dicembre 2025.

Soci	Capitale	% diretta	% indiretta
Promotori	100,00	2,34%	0,20%
LFT	439,37	10,27%	0,88%
Altri Investitori	3.740,28	87,39%	7,50%
Totale	4.279,65	100,00%	8,58%

IC-LUBE S.R.L.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor Innova Investments, a supporto dell'operazione di investimento in ILC S.r.l., società fondata nel 1975 con sede a Gorla Minore (VA), attiva nella produzione di sistemi e componenti per la lubrificazione centralizzata. ILC opera in molteplici settori industriali, servendo prevalentemente Original Equipment Manufacturer

(OEM) e rivenditori. La società vanta un portafoglio di circa 740 clienti a livello globale ed è riconosciuta come operatore leader in Italia nel proprio segmento di riferimento.

Per l'esercizio 2025 la società ritiene di consuntivare ricavi pari a circa 21 milioni di Euro, con una marginalità in termini di Ebitda del 29%, in linea rispetto all'esercizio precedente. Il risultato d'esercizio si attesta a circa 3,8 milioni di Euro, mentre la posizione finanziaria netta è pari a circa 14 milioni di Euro.

Si riporta di seguito il dettaglio degli azionisti di IC-LUBE e la corrispondente quota indiretta detenuta in ILC al 31 dicembre 2025.

Soci	Capitale	% diretta	% diritti economici	% indiretta
Promotori	51.000	51,00%	0,01%	0,007%
LFT	2.891	2,89%	5,90%	4,620%
Altri Investitori	46.109	46,11%	94,09%	73,743%
Totale	100.000	100,00%	100,00%	78,370%

AMON S.R.L.

È un veicolo di investimento promosso da Alto Partners SGR, per completare l'operazione di buyout di Eurosirel, società leader in Italia ed Europa nel business della produzione e distribuzione di prodotti medicali. La società ha un portafoglio prodotti molto ampio che spazia dai classici prodotti medicali fino ad arrivare a prodotti cosmetici quali maschere viso e prodotti per trattamenti di bellezza.

Per l'esercizio 2025, il gruppo ritiene di raggiungere un fatturato di circa 67 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2024, evidenziando anche una lieve crescita della marginalità in termini di Ebitda, che si attesta nell'intorno del 18%.

Si riporta il dettaglio delle quote di Amon e la corrispondente quota indiretta in Eurosirel al 31 dicembre 2025.

Soci	Capitale	% diretta	% indiretta
Alto Partners SGR	306.000	86,20%	43,10%
LFT	10.000	2,82%	1,41%
Altri Investitori	39.000	10,98%	5,49%
Totale	355.000	100,00%	50,00%

PROGETTO BRUNO S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor QCapital, costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di acquisizione del 35% di Ciam S.p.A., società specializzata nella distribuzione di prodotti per animali, con particolare focus sul segmento healthcare (farmaci, parafarmaci e nutraceutici). L'operazione di investimento ha consentito l'apporto dell'equity necessario per attuare il piano industriale che prevede la crescita sul mercato italiano attraverso acquisizioni di società appartenenti allo stesso settore merceologico. La società si aspetta di chiudere il 2025 con 160 milioni di Euro di ricavi e 13 milioni di Euro di Ebitda (i dati comprendono Ciam e Petreet, non Chemivit). Si è concluso il processo di costruzione del nuovo hub logistico ad Ascoli Piceno, che è entrato in funzione a pieno regime a fine 2025. Si riporta l'azionariato di Progetto Bruno e la corrispondente quota indiretta in Ciam al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	% diretta	% diritti economici	% indiretta
Promotori	289.685	52,67%	4,18%	1,17%
LFT	5.293	0,96%	2,10%	0,73%
Altri investitori	255.022	46,37%	93,72%	32,80%
Totale	550.000	100,00%	100,00%	35,00%

AGC DARWIN S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso da Aurora Growth Capital (già "NB Aurora"), fondo italiano di private equity focalizzato su investimenti in PMI. La società è stata costituita per la raccolta di capitali a supporto dell'operazione di aumento di capitale di Genetic S.p.A., realtà italiana attiva nel settore farmaceutico, specializzata nelle aree oftalmica e respiratoria, con sede a Fisciano (SA).

Genetic è leader in Italia e si posiziona tra i principali operatori europei nella tecnologia Blow-Fill-Seal (BFS), grazie a nuovi investimenti e all'uscita di competitor meno strutturati. Opera secondo un modello integrato che combina sviluppo, produzione interna e concessione in licenza dei propri farmaci a partner B2B.



Per l'esercizio 2025, sulla base delle attuali previsioni, il gruppo stima di raggiungere un fatturato di circa 130 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2024, con un mantenimento pressoché stabile della marginalità in termini di Ebitda, attesa intorno al 42%.

Si riporta l'azionariato di AGC Darwin e la corrispondente quota indiretta in Genetic al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	% diretta	% indiretta
Promotori	1.856.100	38,03%	4,40%
LFT	100.000	2,05%	0,24%
Altri Investitori	2.923.900	59,92%	6,95%
Totale	4.880.000	100,00%	11,59%

AEROTECH S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor The Equity Club, costituito con la finalità di raccogliere capitali di rischio a completamento dell'operazione di acquisizione del gruppo Forgital S.p.A. Fondata nel 1873, Forgital è leader europeo nella produzione di componenti critici forgiati ed anelli laminati destinati ai settori aerospaziale ed industriale. Il gruppo ha sede a Velo d'Astico (Veneto) ed opera su scala internazionale tramite 7 stabilimenti produttivi localizzati in Italia, Francia e Stati Uniti, con circa 1.100 dipendenti.

Per l'esercizio 2025, sulla base delle attuali previsioni, il gruppo stima ricavi pari a circa 552 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2024, con un miglioramento della marginalità in termini di Ebitda attesa intorno al 25%, mentre la posizione finanziaria netta è prevista nell'intorno di circa 796 milioni di Euro.

Si riporta l'azionariato di AeroTEC e la relativa quota indiretta detenuta in Forgital al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	% diretta	% indiretta
Promotori	15.637	1,82%	0,18%
LFT	11.330	1,32%	0,13%
Altri Investitori	831.126	96,86%	9,40%
Totale	858.093	100,00%	9,71%

TEC GLASS S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor The Equity Club, al fine di completare l'operazione di acquisizione congiunta di Isoclima S.p.A., società attiva nel settore della produzione di soluzioni trasparenti in vetro o policarbonato per applicazioni ad alta complessità quali yacht, veicoli blindati, architettura di sicurezza, aviazione e auto ad alte prestazioni. Fondata nel 1977, la società si è affermata come leader in nicchie del mercato del vetro e in segmenti ad alto valore aggiunto con una forte fidelizzazione dei clienti. Per l'esercizio 2025, il gruppo prevede un fatturato di circa 154 milioni di Euro, ripartito nelle diverse divisioni di prodotto. La marginalità in termini di Ebitda si ritiene possa raggiungere il 18%. La posizione finanziaria netta dovrebbe attestarsi a circa 100 milioni di Euro.

Si riporta l'azionariato di Tec Glass e la corrispondente quota indiretta in Isoclima al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	% diretta	% indiretta
Promotori	10.470	2,05%	0,93%
LFT	5.000	1,01%	0,46%
Altri Investitori	481.951	96,94%	43,95%
Totale	497.421	100,00%	45,34%

TEC MOVIE S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor The Equity Club, per completare l'operazione di acquisizione di Rainbow S.p.A., società attiva nel settore dell'ideazione e produzione di contenuti media che vende per lo più alle piattaforme televisive a pagamento. Fondata nel 1995, la società si è affermata come leader in Italia e con una presenza significativa anche a livello internazionale con propri contenuti.

Per l'esercizio 2025, il gruppo prevede un fatturato di circa 94 milioni di Euro distribuiti nelle diverse aree tematiche, dove spiccano per rilevanza la vendita di contenuti propri ed animazioni in conto terzi. La marginalità in termini di Ebit si ritiene possa raggiungere il 13%. La posizione finanziaria netta, migliorata rispetto al 2024, dovrebbe attestarsi a circa 9 milioni di Euro di cassa netta.

Si riporta l'azionariato di TEC Movie e la corrispondente quota indiretta in Rainbow al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	% diretta	% indiretta
Promotori A	16.558	1,82%	0,76%
Promotori B	8.416	0,93%	0,39%
LFT	8.793	0,97%	0,40%
Altri Investitori	875.116	96,28%	40,16%
Totale	908.883	100,00%	41,71%

TEC HOLIDAY S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor The Equity Club, costituito al fine di completare l'operazione di acquisizione e sviluppo del gruppo Club del Sole S.r.l., attivo nel business dei campeggi e villaggi vacanze, fondato negli anni '70 dalla famiglia Giondi.

Il gruppo prevede di chiudere l'esercizio 2025 con un fatturato poco inferiore a 123 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2024 di circa il 13%, migliorando leggermente la marginalità in termini di Ebitda che si attesta a circa il 30%. La posizione finanziaria netta dovrebbe attestarsi a circa 136 milioni di Euro.

Si riporta l'azionariato di TEC Holiday e la corrispondente quota indiretta in Club del Sole al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	% diretta	% indiretta
Promotori A	18.606	1,82%	0,55%
Promotori B	14.669	1,44%	0,43%
LFT	9.826	0,96%	0,29%
Altri Investitori	977.145	95,78%	28,94%
Totale	1.020.246	100,00%	30,21%

WHITE BRIDGE INVESTMENTS III S.P.A.

È una holding di partecipazioni che promuove operazioni di private equity dirette e tramite co-investimento. Il progetto proposto dà l'opportunità di investire in una realtà di successo che ha dimostrato di saper costruire piattaforme di aziende leader nel loro settore attraverso strategie di build-up. Il portafoglio si compone delle società Vida Pharma, Reevo, Fyeld Group e LVG Group. La prima è una società attiva nella produzione di filler a base di acido ialuronico, la

seconda è un'azienda leader in Italia nella fornitura di servizi cloud e cybersecurity, la terza è una realtà attiva nella costruzione di macchinari agricoli per la raccolta di precisione e la quarta è un gruppo attivo nella gestione di hotel e di servizi dedicati all'hotellerie. In totale sono stati investiti 222 milioni di Euro, dei quali circa 664 mila Euro apportati dalla Nostra Società.

Si riporta l'azionariato di White Bridge Investment III al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	% diretta
Promotori	126.380	1,42%
LFT	30.000	0,33%
Altri Investitori	8.845.800	98,25%
Totale	9.002.180	100,00%

LMA GROUP S.P.A.

È una società piemontese che opera nel campo della meccanica di precisione per il settore aeronautico e aerospaziale. Il gruppo è attualmente concentrato sulla crescita per linee esterne e la Nostra Società ha sottoscritto un prestito obbligazionario subordinato di € 1.200.000 di 7 anni, necessario per consentire il buyout della società LMA S.r.l. da parte di un gruppo di investitori promosso da Orienta Partners. Nel corso del 2025 LMA ha acquisito il 99% del capitale della società Alfa Meccanica S.p.A., azienda italiana con focus nelle lavorazioni meccaniche di alta precisione per il settore aerospaziale, con un posizionamento consolidato nello sviluppo di strutture e componenti applicate all'aviazione civile e allo spazio. LMA prevede di chiudere il bilancio 2025 con un fatturato di circa 37,3 milioni di Euro, in contrazione del 5% circa rispetto al budget 2025 a causa delle restrizioni dettate dai dazi, con un Ebitda del 20%, ma in incremento rispetto a quello previsto a budget. Alla data di redazione del presente Bilancio, l'assemblea degli obbligazionisti ha modificato il regolamento che consente un rimborso anticipato fino alla metà dell'importo ad oggi sottoscritto dagli obbligazionisti tra il mese di marzo e la fine del mese di settembre 2026.



PRIVATE EQUITY PRIVATE DEBT

A fine 2025 il Gruppo è investito con 2 iniziative dirette di private equity e ha sottoscritto 1 iniziativa di private debt per un totale investito di € 6.028.803, pari a circa il 6% del valore dei propri investimenti.

SOIL S.P.A.

È una società operativa nella produzione di prodotti biologici da spremitura di semi oleosi per il mercato alimentare e zootecnico italiano ed estero, proprietaria di un impianto con una capacità produttiva nominale fino a circa 100.000 tonnellate all'anno.

L'esercizio chiuso al 31 agosto 2025 si è concluso con risultati negativi: la società ha registrato ricavi pari a Euro 6,2 milioni ed una perdita pari a Euro 1,8 milioni.

Nel corso dell'esercizio è stato avviato un importante contratto con ENI; tuttavia, la rilevante necessità di liquidità per sostenere il fabbisogno di capitale circolante, unita al mancato supporto del sistema bancario, ha limitato l'operatività della società. Parallelamente, i soci hanno condotto un'attività di ricerca di nuovi investitori, che non ha prodotto esiti positivi. Al fine di far fronte alle esigenze finanziarie, nel mese di dicembre 2025 è stato deliberato un aumento di capitale fino a 2 milioni di Euro, che si è completato a febbraio 2026 con sottoscrizioni complessivamente pari a circa 1,5 milioni di Euro. LFT ha scelto di non aderire all'aumento di capitale subendo una diluizione al 16,92%.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	%
Finplace Due S.r.l.	3.878.430	50,04%
LFT	1.492.860	19,26%
Agriduemila S.r.l.	298.360	3,85%
Management	919.850	11,87%
Altri soci finanziari	1.160.500	14,98%
Totale	7.750.000	100,00%

LADURNER AMBIENTE S.P.A.

È la holding del gruppo, focalizzata nello sviluppo di attività legate al settore waste to energy e depurazione acque e fanghi.

Nel corso del 2025 il gruppo Ladurner ha proseguito le proprie attività nel settore ambientale, con focus sulla progettazione, realizzazione e gestione di impianti e servizi connessi al trattamento dei rifiuti.

L'operatività del periodo è stata sostenuta dall'avanzamento delle commesse in ambito EPC Construction, pur in presenza di alcuni rallentamenti su incarichi di più recente avvio, legati ad aspetti tecnici e a ritardi autorizzativi e burocratici, in particolare su progetti riferibili al Comune di Roma. Parallelamente, il gruppo ha continuato a sviluppare le attività nel comparto delle bonifiche, mantenendo un portafoglio diversificato e coerente con il proprio posizionamento storico.

A fine giugno 2025 il gruppo Ladurner ha conseguito un valore della produzione pari a 36 milioni di Euro, un totale attivo pari a 134 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta di 17 milioni di Euro.

Si riporta l'azionariato al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	%
Changsha Yingtai Enterprise	14.385.299	73,33%
Ladurner Group S.p.A.	2.398.907	12,23%
LFT	2.077.543	10,59%
AB Invest S.r.l.	439.208	2,24%
Zoomlion Luxembourg	260.000	1,33%
EcoPartner S.r.l.	54.697	0,28%
Totale	19.615.654	100,00%

ITAS MUTUA

È la locale compagnia assicurativa nella quale la Nostra Società ha sottoscritto un prestito obbligazionario subordinato Tier2 nel corso del 2020 per l'importo di 2 milioni di Euro, con scadenza 2030. L'obiettivo dell'investimento è di lunga durata e quindi immobilizzato, atto a stabilizzare i flussi finanziari per la Nostra Società.

La società di assicurazione è costituita nella forma di Mutua e ha lo scopo di favorire i propri soci nelle operazioni di carattere assicurativo, perseguendo, nel contempo, il miglioramento delle condizioni culturali, sociali ed economiche degli stessi.

A livello di gruppo, nel 2025 la raccolta premi è stata

pari a 1,5 miliardi di Euro, portando il numero dei soci assicurati a 985 mila, in incremento rispetto ai 922 mila dell'esercizio precedente. Il 2025 si è chiuso con un utile netto di 50,4 milioni di Euro, in decremento rispetto ai 54,0 dello scorso esercizio solamente per effetto della maggiore incidenza delle imposte di competenza. Il patrimonio netto di fine esercizio è pari a 772,2 milioni di Euro, con un incremento dell'11,5% rispetto al 2024, mentre il solvency ratio ammonta al 261% rispetto al 234% del 2024.

La società, a metà ottobre 2025, ha emesso un nuovo prestito obbligazionario subordinato Tier 2 dell'importo di 45 milioni di Euro, collocato su operatori nazionali. La Nostra Società ha sottoscritto una quota del nuovo bond con scadenza 2035 per l'importo di € 800.000.



INVESTIMENTI ALTERNATIVI

A fine 2025 il Gruppo è investito in 3 tipologie di iniziative per un importo complessivo di € 1.036.000, pari a circa l'1% del valore dei propri investimenti.

TRENTINO INVEST S.R.L.

È una joint-venture tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società high-tech ad alto potenziale di crescita. La società al 31 dicembre 2025 ha all'attivo nel suo portafoglio 8 investimenti in equity, cui si aggiungono 2 prestiti convertendo per un totale investito di circa 2,7 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2025.

Soci	Capitale	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	2.000.000	40,00%
Agriduemila S.r.l.	600.000	12,00%
Fincoop Trentina S.p.A.	600.000	12,00%
Fondazione Caritro	600.000	12,00%
LFT	600.000	12,00%
ISA S.p.A.	600.000	12,00%
Totale	5.000.000	100,00%

I settori nei quali la partecipata ha finora investito sono legati ai settori fintech, medtech, biotech, agritech, e-commerce e food. Di seguito si fornisce la descrizione degli investimenti in equity in essere al 31 dicembre 2025:

- **BIKEFLIP S.R.L.** è una start-up trentina che si pone l'obiettivo di diventare un marketplace specialistico per la vendita online di biciclette nuove ed usate;
- **WALLIANCE S.P.A.** è una start-up appartenente al settore fintech e prima società italiana di real estate equity crowdfunding autorizzata da Consob alla raccolta di capitali;
- **NANO TECH PROJECT S.R.L.** opera nel campo del biotech ed in particolare nei settori della diagnostica molecolare e della patologia digitale;
- **ALIA THERAPEUTICS S.R.L.** è una start-up appartenente al settore medtech, spin-off di CIBIO (Università di

Trento), che sviluppa trattamenti innovativi per malattie genetiche, utilizzando l'editing genomico;

- **CIOCCOMITI S.R.L.** è una start-up attiva nel settore agroalimentare che valorizza il territorio trentino attraverso la produzione e commercializzazione di prodotti artigianali a base di cioccolato di alta qualità;

- **TA-DAAN S.R.L.** è una start-up che sviluppa soluzioni digitali e piattaforme di marketplace che connette il pubblico acquirente con il tessuto degli artigiani provenienti da tutta Europa;

- **MUFFIN S.R.L.** è una piattaforma digitale per la finanza agevolata che supporta la ricerca dei bandi e la gestione delle pratiche, rendendo più efficiente l'accesso agli incentivi pubblici;

- **CHERRY FIVE S.R.L. – LIMOLANE HOLDING S.R.L.** è una società che opera nel settore del noleggio con conducente (NCC), offrendo servizi di trasporto privato e professionale ad alto valore aggiunto per una clientela business, istituzionale e professionale; TN Invest ha aderito ad un aumento di capitale in coinvestimento con la Nostra Società.

VENTURE CAPITAL

Dall'autunno 2025 la Nostra Società investe anche direttamente nel settore del venture capital, con importi minimali e compresi tra 100 e 250 mila Euro per iniziativa, con un limite di investimento complessivo pari a 1 milione di Euro.

Nell'esercizio 2025 sono state concluse le seguenti operazioni:

- **COSMOS 2025 S.R.L.:** è il veicolo di investimento promosso da Weltix e CFO SIM, costituito al fine di raccogliere capitali di rischio destinati all'acquisizione di una partecipazione in D-Orbit S.p.A. società con focus sui servizi di logistica spaziale e trasporto orbitale.

D-Orbit S.p.A. è una società fondata nel 2011 e con presenza operativa in Europa e negli Stati Uniti, opera nel comparto della space economy, un settore caratterizzato da dinamiche di forte crescita strutturale, ed è attiva nei servizi di logistica e trasporto orbitale di satelliti, nonché nelle attività di acquisizione, gestione ed elaborazione di dati telerilevati.

Per l'esercizio 2025 la società prevede di chiudere con ricavi stimati pari a 60 milioni di Euro con un Ebitda negativo di circa 1,7 milioni di Euro, risultato riconducibile alla fase di forte espansione e commerciale in cui il gruppo si trova.

Il management ha confermato la volontà di perseguire un percorso di quotazione entro il 2028, coerentemente con il piano di sviluppo e con le esigenze di finanziamento del business.

Si riporta il dettaglio dei soci di Cosmos e la corrispondente quota indiretta in D-Orbit al 31 dicembre 2025.

Soci	Capitale	% diretta	% indiretta
Promotori	2.850.000	35,58%	0,83%
LFT	100.000	1,25%	0,02%
Altri Investitori	5.060.000	63,17%	1,48%
Totale	8.010.000	100,00%	2,33%

- **CONNEXA INSTECH S.R.L.:** PMI innovativa fondata nel 2020 con sede a Bari, è attiva nel settore dell'InsurTech, dove ha sviluppato un software in grado di rilevare lo stile di guida attraverso la dotazione di uno smart-tag. Inoltre, opera come agente assicurativo abilitato a vendere i prodotti assicurativi di una o più compagnie. Attualmente la società commercializza esclusivamente polizze RC auto di ITAS Mutua, alle quali integra l'offerta del servizio di rilevazione dello stile di guida.

L'esercizio 2025 si è chiuso con 1,9 milioni di Euro di ricavi e circa 20 mila polizze vendute, mentre si prevede di raggiungere il break even operativo (fissato a 36 mila polizze vendute) già nel corso dell'esercizio 2026, tre anni dopo l'iscrizione al Registro Unico degli Intermediari assicurativi.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	% diretta
Promotori	727.129	35,67%
LFT	12.430	0,61%
Altri Investitori	1.298.887	63,72%
Totale	2.038.446	100,00%

EQUITY CROWDFUNDING

Si tratta di investimenti diretti in società che sviluppano iniziative di real estate, dislocate principalmente nelle province del nord Italia, effettuati tramite la piattaforma di equity crowdfunding promossa da Walliance. Gli investimenti hanno una durata compresa tra i 18 ed i 36 mesi, in funzione del tempo necessario per l'avvio, il perfezionamento della relativa operazione immobiliare e la successiva liquidazione del veicolo. A fine 2025 la Nostra Società è ancora investita per un ammontare complessivo di € 235.000, suddiviso in ticket compresi tra 50 e 100 mila Euro, nelle seguenti 4 iniziative,

- **PATTARI2 S.R.L.** prevede la ristrutturazione e il frazionamento di 8 unità abitative a Milano, a ridosso di Piazza Duomo;
- **28HERBERT S.R.L.** prevede la realizzazione di un edificio ad uso misto, residenziale e commerciale, nel quartiere di Brooklyn (New York - USA);
- **SELI SVILUPPO 1 S.R.L.** prevede la realizzazione di un edificio residenziale composto da 13 unità abitative a Monza;
- **G.FUND S.R.L.** è un progetto sviluppato a Jesolo (VE) che prevede la realizzazione di un edificio residenziale che ospiterà 32 unità abitative.

Si ritiene di poter completare il disinvestimento nei 4 progetti entro fine 2026.

Alla data di redazione del presente Bilancio l'investimento in G.Fund è stato interamente liquidato, mentre è stato parzialmente rimborsato l'investimento in Pattari2.



INFRASTRUTTURE

A fine 2025 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative per un totale investito di € 3.333.561, pari a circa il 3% del valore dei propri investimenti.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.

È la società di servizi del gruppo Interbrennero, operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord. Nel corso dell'esercizio la società ha proseguito l'attività di gestione immobiliare, in particolare con la locazione di tutti i magazzini di proprietà compresi nei lotti 4 e 6. Nel corso del 2025 la società ha generato ricavi dalle locazioni per oltre 480 mila Euro. Il bilancio prevede un utile di circa 50 mila Euro e debiti bancari in linea con l'esercizio precedente e pari a circa 3,4 milioni di Euro.

Si riporta l'azionariato al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	54,78%
LFT	5.426.590	45,22%
Totale	12.000.000	100,00%

TRENTO FUNIVIE S.P.A.

È la società concessionaria della gestione degli impianti di risalita del Monte Bondone (Trento). Nel corso dell'esercizio la società ha registrato la migliore stagione invernale della propria storia, con crescita di incassi e passaggi sugli impianti. Sono proseguiti gli investimenti e gli interventi di ammodernamento, tra cui l'acquisto e la riapertura della Baita Montesel, le revisioni delle seggiovie principali ed il potenziamento dell'innnevamento, oltre ad iniziative per migliorare l'accessibilità e la dotazione di parcheggi.

La società ha chiuso il bilancio al 30 giugno 2025 registrando un valore della produzione di 4,7 milioni di Euro, in crescita del 3% rispetto all'esercizio precedente, un Ebitda di 1 milione di Euro, in linea rispetto alla stagione precedente ed un utile di esercizio pari a 428 mila Euro, in leggera contrazione rispetto al 2024, dove era pari a 502 mila Euro.

Si riporta l'azionariato al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni ordinarie	% Az. ordinarie	Azioni privilegiate	% capitale economico
Trentino Sviluppo	570.787	20,86%	1.136.584	35,51%
Comune di TN	83.427	3,05%	597.934	14,17%
Funivie F. Marilleva	441.559	16,14%	-	9,18%
LFT	153.848	5,62%	-	3,20%
Altri soci istituz.	910.152	33,28%	310.000	25,37%
Altri soci	576.000	21,05%	28.500	12,57%
Totale	2.735.773	100,00%	2.073.018	100,00%

INTERBRENNERO S.P.A.

È la società di gestione situata presso l'area interportuale di Trento Nord, operativa sia nella gestione immobiliare delle principali aree, tra cui l'autoporto, sia nel settore intermodale, per effetto dell'attività di handling, del trasporto combinato su rotaia e dei servizi di autostrada viaggiante. La società chiude l'anno 2025 con un utile di 317 mila Euro, in significativo incremento rispetto agli 81 mila Euro dello scorso anno ed una gestione caratteristica che porta il valore della produzione a quasi 5 milioni di Euro. Nel 2025 è proseguito il servizio di ricevimento e scarico dei treni, provenienti da sud, che trasportano furgoni destinati all'esportazione in nord Europa e per la maggior parte utilizzati nell'allestimento di camper. Il traffico relativo alle materie prime occorrenti alle cartiere locali ha registrato una buona ripresa. Il servizio intermodale dedicato al trasporto marittimo di container si è mantenuto sui livelli dello scorso anno. La posizione finanziaria netta diminuisce a circa 500 mila Euro.

Si riporta l'azionariato al 31 dicembre 2025.

Azionisti	Azioni	%
Provincia Autonoma di Trento	2.902.310	63,01%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	10,56%
Regione Trentino-Alto Adige	486.486	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	2,19%
LFT	19.450	0,42%
Altri azionisti di minoranza	458.642	9,95%
Totale	4.606.311	100,00%

Bilancio 2025



STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2025	31.12.2024
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	5.735	1.434
7) altre	-	1.180
	5.735	2.614
II. Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	3.086.860	2.781.488
2) impianti e macchinario	27.564	32.856
3) attrezzature industriali e commerciali	21.744	26.171
4) altri beni	244.808	286.807
5) immobilizzazioni in corso	2.500.000	2.500.000
	5.880.976	5.627.322
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	50.931.644	50.931.644
b) imprese collegate	2.747.678	2.997.678
d-bis) altre imprese	23.360.292	21.391.722
2) crediti		
a) verso imprese controllate	1.451.000	1.451.000
3) altri titoli	4.499.997	3.200.000
	82.990.611	79.972.044
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	88.877.322	85.601.980
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	17.783	34.849
2) verso imprese controllate	4.968	9.828
5-bis) crediti tributari	87.120	85.565
5-ter) imposte anticipate	-	44.308
5-quater) verso altri	6.621	7.144
	116.492	181.694
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	3.116.455	10.150.551
	3.116.455	10.150.551
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	2.579.539	4.478.297
3) denaro e valori in cassa	21	169
	2.579.560	4.478.466
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.812.507	14.810.711
D) RATEI E RISCONTI	917.954	724.352
TOTALE ATTIVO	95.607.783	101.137.043

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2025	31.12.2024
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	55.000.000	55.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	15.697.659	15.697.659
IV. Riserva legale	2.908.533	2.829.326
VI. Altre riserve	95.000	172.328
VIII. Utili a nuovo	5.425.074	9.342.816
IX. Utile d'esercizio	1.589.412	1.584.137
TOTALE PATRIMONIO NETTO	80.715.678	84.626.266
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	9.047
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	-	9.047
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	324.011	277.270
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	1.000.000	-
- entro 12 mesi	1.000.000	-
7) debiti verso fornitori	51.408	51.376
9) debiti verso controllate	10.500.123	15.750.416
12) debiti tributari	59.871	78.221
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	35.764	29.224
14) altri debiti	2.905.741	300.542
TOTALE DEBITI	14.552.907	16.209.779
E) RATEI E RISCONTI	15.187	14.681
TOTALE PASSIVO	95.607.783	101.137.043



CONTO ECONOMICO	31.12.2025	31.12.2024	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	184.851	107.205	
5) altri ricavi e proventi	352.621	304.061	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	537.472	411.266	
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) per materie di consumo	(14.734)	(18.481)	
7) per servizi	(511.904)	(427.829)	
8) per godimento beni di terzi	(18.794)	(55.091)	
9) per il personale	(777.740)	(848.713)	
a) salari e stipendi	(537.004)	(614.454)	
b) oneri sociali	(181.381)	(191.393)	
c) trattamento di fine rapporto	(56.571)	(41.691)	
e) altri costi	(2.784)	(1.175)	
10) ammortamenti e svalutazioni	(132.405)	-	(47.227)
a) ammortamento delle immob. immateriali	(4.047)	(2.613)	
b) ammortamento delle immob. materiali	(128.358)	(44.614)	
14) oneri diversi di gestione	(52.973)	(141.507)	
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.508.550)	(1.538.848)	
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(971.078)	(1.127.582)	
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) proventi da partecipazioni	4.437.885	5.294.738	
- da imprese controllate	3.081.910	409.316	
- da altre imprese	1.355.975	4.885.422	
16) altri proventi finanziari	654.015	1.050.528	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	329.234	317.582	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	282.948	704.331	
d) proventi diversi dai precedenti	41.833	28.615	
17) interessi e altri oneri finanziari	(24.455)	(5.366)	
17-bis) utili e perdite su cambi	3.405	16.796	
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	5.070.850	6.356.696	
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
19) svalutazioni			
a) di partecipazioni	(2.427.925)	(3.673.993)	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(26.580)	(11.436)	
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZ.	(2.454.505)	(3.685.429)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.645.267	1.543.685	
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(55.855)	40.452	
UTILE D'ESERCIZIO	1.589.412	1.584.137	

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2025	31.12.2024
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	1.589.412	1.584.137
Imposte sul reddito	55.855	(40.452)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(36.388)	(607.776)
(Dividendi)	(3.450.154)	(1.133.960)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.131.900)	(4.614.957)
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(2.973.175)	(4.813.008)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.047	2.613
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	128.358	44.614
Accantonamento trattamento di fine rapporto	56.571	41.691
Accantonamento fondo di quiescenza	-	(7.024)
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	2.454.505	3.685.429
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(329.694)	(1.045.685)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	10.491	143.216
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(3.821)	28.093
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(193.602)	18.938
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(4.939)	(5.458)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(158.695)	108.351
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(680.260)	(752.545)
Altre rettifiche		
Interessi incassati / (pagati)	41.833	279.612
Liquidazione fondi	(9.046)	-
Liquidazione TFR	(5.330)	(11.815)
Dividendi incassati	3.450.154	1.133.960
Totale flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.797.351	649.212
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(7.168)	-
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(382.012)	(1.348.557)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(11.349.112)	(6.041.564)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.940.348	9.866.129
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	-	(1.451.000)
Immobilizzazioni finanziarie – titoli		
(Investimenti)	(1.299.997)	-



RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2025	31.12.2024
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
(Investimenti)	(2.530.806)	(15.633.457)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	9.682.490	19.256.470
Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(2.946.257)	4.648.021
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
(Rimborso debiti a breve verso banche)	1.000.000	1.700.000
Incremento debiti a breve verso banche		(1.700.000)
Mezzi propri	-	-
Dividendi da utile pagati	(2.750.000)	(2.750.000)
Totale flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.750.000)	(2.750.000)
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide	(1.898.906)	2.547.233
Disponibilità liquide al 1° gennaio	4.478.466	1.931.233
Disponibilità liquide al 31 dicembre	2.579.560	4.478.466

Il presente Bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi

NOTA INTEGRATIVA

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati, nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423 del Codice Civile, parte integrante del Bilancio d'esercizio insieme allo stato patrimoniale, al conto economico, al rendiconto finanziario ed alla relazione sulla gestione esposta in precedenza.

Criteri di valutazione

Nella redazione del Bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti principi generali:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- le voci di Bilancio, nel rispetto degli schemi obbligatori di cui agli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile, sono state indicate evidenziando i saldi dei singoli conti di contabilità che li compongono;
- le voci previste negli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile sono state iscritte separatamente e nell'ordine indicato nello stato patrimoniale e nel conto economico;
- non sono stati operati raggruppamenti, quali previsti dall'articolo 2423-ter, secondo comma, seconda parte del Codice Civile, ancorché a fronte di importo irrilevante, allo scopo di consentire la massima chiarezza;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

La Società, pur rientrando nei parametri previsti dall'articolo 2435-bis del Codice Civile, allo scopo di migliorare la rappresentazione veritiera e corretta, ha ritenuto di non avvalersi della facoltà di redigere il Bilancio in forma abbreviata; pertanto, anche la Nota Integrativa viene redatta in forma integrale, rispettando quindi l'intero contenuto delle richieste di cui all'articolo 2427 del Codice Civile.

I criteri di valutazione sono in linea con quelli prescritti dall'articolo 2426 del Codice Civile, integrati ed interpretati dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Di seguito si riportano i criteri di valutazione adottati in osservanza dell'articolo 2426 del Codice Civile.



Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da costi d'impianto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, sono iscritte al costo d'acquisto originario, comprensivo, ove esistenti, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti e per classi di cespiti omogenee, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo. L'equa congruità di tali quote trova anche conferma nelle aliquote ordinarie previste dalla normativa fiscale. Il valore attribuito al terreno non è soggetto ad ammortamento.

Per gli ammortamenti sistematici delle immobilizzazioni materiali, calcolati nel rispetto dei criteri sopra specificati, vengono utilizzate le aliquote e gli anni di vita utile, riassunti nella tabella che segue.

Ammortamento beni materiali	Anni di vita utile	Aliquota
Fabbricato	33,33	3%
Mobili ufficio e arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%
Sistemi ed apparecchi telefonici	4	25%

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni ed i titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente svalutati per perdite durevoli di valore.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate in base al minor valore fra il costo d'acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono esposti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valori numerari certi, iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica degli esercizi futuri. I costi ed i ricavi considerati hanno competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei ed i risconti relativi variano in ragione del tempo.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un "fondo rischi generici".

Trattamento di fine rapporto

Nella voce "Trattamento di fine rapporto subordinato" è stato evidenziato il fondo calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile.

Debiti

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del tempo.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value solo qualora gli stessi risultino stimabili in maniera attendibile.

Ricavi, costi, proventi ed oneri

La rilevazione degli interessi attivi e passivi, nonché degli altri costi e ricavi, avviene secondo il principio della competenza temporale.

Dividendi

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile od eventualmente delle riserve.

Imposte sul reddito

Le imposte anticipate e differite sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. L'adesione al regime di Consolidato Nazionale Fiscale de La Finanziaria Trentina S.p.A., congiuntamente alle controllate FT Energia S.p.A. e FT Private Market S.p.A., consente di dare rilevanza alle perdite fiscali consuntivate nell'esercizio e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito ed a debito.

Garanzie, impegni e rischi

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti.

Le garanzie sono rappresentate da fidejussioni, iscritte per l'ammontare effettivo dell'impegno.



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
5.735	2.614	3.121

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore netto contabile ad inizio esercizio	1.434	2.867
Acquisizioni dell'esercizio	7.169	-
Ammortamenti dell'esercizio	(2.867)	(1.433)
Valore netto contabile a fine esercizio	5.735	1.434

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore netto contabile ad inizio esercizio	1.180	2.360
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	(1.180)
Valore netto contabile a fine esercizio	-	1.180

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
5.880.976	5.627.322	253.654

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Terreni	527.200	527.200	-
Fabbricati	2.559.660	2.254.288	305.372
Impianti e macchinario	27.564	32.856	(5.292)
Attrezzature industriali e commerciali	21.744	26.171	(4.427)
Altri beni	244.808	286.807	(41.999)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.500.000	2.500.000	-
Immobilizzazioni materiali	5.880.976	5.627.322	253.654

Terreni e fabbricati

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	2.793.563	-
Acquisizioni dell'esercizio	373.670	562.268
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso ed acconti	-	2.231.295
Costo storico a fine esercizio	3.167.233	2.793.563

	Variazione 2025	Variazione 2024
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(12.075)	-
Ammortamenti dell'esercizio	(68.298)	(12.075)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(80.373)	(12.075)
Valore netto a fine esercizio	3.086.860	2.781.488

L'importo indicato fa riferimento all'immobile di proprietà, acquistato a fine 2024, adibito a sede legale. La voce "acquisizioni dell'esercizio" si riferisce alla sottoscrizione del contratto di compravendita immobiliare, eseguito in data 22 dicembre 2025, attraverso il quale sono stati acquisiti 6 posti auto di pertinenza della nuova sede in via Santa Croce 26 a Trento.

Impianti e macchinario

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	35.502	5.105
Acquisizioni dell'esercizio	-	35.502
Riclassifica ad altri beni	-	(2.781)
Svalutazione cespiti	-	(2.324)
Costo storico a fine esercizio	35.502	35.502

	Variazione 2025	Variazione 2024
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(2.646)	(130)
Ammortamenti dell'esercizio	(5.292)	(2.646)
Svalutazione cespiti	-	130
Fondo ammortamento a fine esercizio	(7.938)	(2.646)
Valore netto a fine esercizio	27.564	32.856

Attrezzature industriali e commerciali

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	30.505	3.532
Acquisizioni dell'esercizio	-	28.212
Svalutazione cespiti	-	(1.239)
Costo storico a fine esercizio	30.505	30.505

	Variazione 2025	Variazione 2024
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(4.334)	(2.047)
Ammortamenti dell'esercizio	(4.427)	(2.287)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(8.761)	(4.334)
Valore netto a fine esercizio	21.744	26.171

**Altri beni materiali**

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	390.511	115.192
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso ed acconti	-	75.732
Acquisizioni dell'esercizio	8.341	230.485
Riclassifica da impianti e macchinario	-	2.781
Cessioni dell'esercizio	(2.759)	(2.650)
Rottamazioni dell'esercizio	-	(31.029)
Costo storico a fine esercizio	396.093	390.511

	Variazione 2025	Variazione 2024
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(103.704)	(105.300)
Ammortamenti dell'esercizio	(50.341)	(27.606)
Storno fondo ammortamento per cessioni	2.760	2.650
Storno fondo ammortamento per rottamazioni	-	26.552
Fondo ammortamento a fine esercizio	(151.285)	(103.704)
Valore netto a fine esercizio	244.808	286.807

Immobilizzazioni in corso ed acconti

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	2.500.000	4.307.027
Incremento dell'esercizio	-	500.000
Riclassifiche dell'esercizio	-	(2.307.027)
Costo storico a fine esercizio	2.500.000	2.500.000

La voce comprende l'acconto versato per l'acquisto dell'immobile oggi nella disponibilità della curatela di Marangoni Meccanica S.p.A., a fronte del contratto di compravendita sottoscritto a novembre 2023.

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
82.990.611	79.972.044	3.018.567

Descrizione	Variazione 2025	Variazione 2024	Variazioni
Partecipazioni	77.039.614	75.321.044	1.718.570
<i>a) in imprese controllate</i>	50.931.644	50.931.644	-
<i>b) in imprese collegate</i>	2.747.678	2.997.678	(250.000)
<i>d-bis) altre imprese</i>	23.360.292	21.391.722	1.968.570
Crediti	1.451.000	1.451.000	-
<i>a) verso imprese controllate</i>	1.451.000	1.451.000	-
Altri titoli	4.499.997	3.200.000	1.299.997
Immobilizzazioni finanziarie	82.990.611	79.972.044	3.018.567

1. Partecipazioni

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	75.321.044	77.527.121
Incrementi dell'esercizio	6.099.113	5.926.180
Conversione finanziamenti soci e crediti per interessi	-	1.247.087
Cessioni dell'esercizio	(1.952.618)	(5.705.351)
Svalutazioni dell'esercizio	(2.427.925)	(3.673.993)
Valore a fine esercizio	77.039.614	75.321.044

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- versamento, effettuato in più tranches, a titolo di riserva in conto futuro aumento di capitale di Marangoni Meccanica S.p.A. per l'importo complessivo di € 850.000;
- sottoscrizione di una quota di partecipazione relativa all'aumento di capitale in IC-Lube S.r.l., veicolo di investimento in ILC S.r.l., effettuata in data 5 febbraio 2025, per un importo di € 1.000.000, a fronte di una percentuale del 5,90%;
- versamento in conto futuro aumento di capitale di Aral Due S.r.l., veicolo di investimento in Arcansas Profili S.r.l., per l'importo di € 220.183 effettuato in data 6 febbraio 2025, oltre al versamento aggiuntivo di € 4.858 effettuato in data 3 novembre 2025;
- sottoscrizione di 11.330 azioni relative all'aumento di capitale promosso da AeroTec S.p.A., veicolo di investimento in Forgital S.p.A., effettuata in data 28 marzo 2025, per un importo di € 1.161.325 oltre a spese accessorie, a fronte di una percentuale dell'1,32%;
- versamento in conto aumento di capitale di White Bridge Investments III S.p.A. per l'importo complessivo di € 100.247, effettuato in più tranches in data 16 aprile, 16 giugno e 27 novembre 2025;
- versamento a favore di Ladurner Group S.p.A., a fronte della risoluzione del contratto sottoscritto in data 23 ottobre 2019 e successivamente prorogato, relativo all'esercizio del diritto di opzione per l'acquisto di azioni di Ladurner Ambiente S.p.A., effettuato in data 9 maggio 2025 per un importo di € 50.000;
- sottoscrizione di una quota di partecipazione relativa all'aumento di capitale di Cherry Five S.r.l., veicolo di investimento per l'operazione Limolane S.r.l., effettuata in data 11 settembre 2025, per un importo di € 1.000.000, a fronte di una percentuale del 10,27%;



- sottoscrizione di 100.000 azioni relative all'aumento di capitale promosso da AGC Darwin S.p.A., veicolo di investimento per l'operazione Genetic S.p.A., effettuata in data 19 novembre 2025, per un importo di € 1.000.000, a fronte di una percentuale del 2,05%;
- sottoscrizione di una quota relativa all'aumento di capitale promosso da Cosmos 2025 S.r.l., veicolo di investimento di D-Orbit S.p.A., effettuata in data 2 dicembre 2025, per un importo di € 100.000 oltre a spese accessorie, a fronte di una percentuale dell'1,25%;
- sottoscrizione di 5.000 azioni relative all'aumento di capitale promosso da TEC Glass S.p.A., veicolo di investimento in Isoclima S.p.A., effettuata in data 15 dicembre 2025, per un importo di € 512.500, a fronte di una percentuale dell'1,01%;
- sottoscrizione di una quota relativa all'aumento di capitale di Connexa InsTech S.r.l., effettuata in data 29 dicembre 2025, per un importo di € 100.000, a fronte di una percentuale dello 0,61%.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- per € 50.000 al rimborso integrale dell'investimento in AD Capital 3 S.r.l. avvenuto il 7 gennaio ed il 5 maggio 2025;
- per € 33.750 al rimborso parziale dell'investimento in Pattari2 S.r.l. avvenuto il 7 agosto 2025;
- per € 7.333 al rimborso integrale dell'investimento in Querini S.r.l. avvenuto il 19 febbraio e 26 giugno 2025;
- per € 1.141.535 alla cessione sul mercato regolamentato di 101.738 azioni GPI S.p.A. avvenuta nel secondo semestre del 2025;
- per € 720.000 alla cessione sul mercato regolamentato di 200.000 di azioni Equita Group S.p.A. avvenuta nei mesi di novembre e dicembre 2025.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" si riferisce alle seguenti rettifiche di valore:

- per € 1.100.000 attribuibile a Marangoni Meccanica S.p.A., effettuata il 16 settembre 2025, a fronte della presentazione dell'istanza per la chiusura del concordato preventivo e l'apertura della liquidazione giudiziale;
- per € 1.327.925 attribuibile a SOIL S.p.A., al fine di allineare il valore di iscrizione della partecipata al valore iscritto nel bilancio consolidato.

Per maggiori dettagli relativi agli investimenti del periodo, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2024, approvato dalle rispettive assemblee dei soci.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2025	Valore attribuito in bilancio
SOCIETÀ CONTROLLATE							
FT Private Market S.p.A. ⁷	Trento	37.500.000	50.288.639	116.571	28.161.638	56,00%	28.000.000
FT Energia S.p.A. ⁷	Trento	4.085.759	17.630.430	2.675.549	10.389.612	58,93%	22.660.709
FT Club One S.r.l. ⁷	Trento	150.000	864.695	(28.035)	244.968	51,00% ⁸	260.935
FT Club Due S.r.l. ⁷	Trento	10.000	8.783	(1.217)	8.783	100,00%	10.000

⁷ I dati della controllata si riferiscono al bilancio chiuso al 31 dicembre 2025.

⁸ La percentuale si riferisce ai diritti di voto esercitabili in assemblea, mentre scende al 28,33% la quota riferita alla partecipazione al capitale economico.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2025	Valore attribuito in bilancio
SOCIETÀ COLLEGATE							
Interporto Servizi S.p.A.	Trento	6.120.000	6.457.121	(2.187)	2.919.910	45,22%	2.747.680
ALTRE PARTECIPAZIONI							
Aquafil S.p.A.	Arco	53.354.161	141.397.936	625.607	1.329.141	0,94%	2.712.474
GPI S.p.A.	Trento	13.890.324	317.905.000	86.410.000	2.288.916	0,72%	2.333.831
Aral Due S.r.l.	Padova	1.000.000	12.389.897	(39.002)	1.515.284	12,23%	2.235.982
Ladurner Ambiente S.p.A.	Bolzano	8.220.598	50.005.000	135.000	5.295.530	10,59%	2.113.370
AeroTec S.p.A.	Milano	8.580.930	-	-	-	1,32%	1.161.325
SOIL S.p.A.	Vailate	7.750.000	3.125.955	(1.843.120)	602.058	19,26%	1.115.434
Equita Group S.p.A.	Milano	11.969.426	69.711.543	16.980.232	411.298	0,59%	1.088.071
TEC Holiday S.p.A.	Milano	10.202.460	102.016.132	(223.865)	979.355	0,96%	1.007.165
Cherry Five S.r.l.	Milano	4.280	9.740.424	-	1.000.000	10,27%	1.000.000
IC-Lube S.r.l.	Milano	100.000	-	-	-	5,90%	1.000.000
Amon S.r.l.	Milano	355.000	33.276.184	(2.223.816)	938.388	2,82%	1.000.000
AGC Darwin S.p.A.	Milano	4.880.000	-	-	-	2,05%	1.000.000
TEC Movie S.p.A.	Milano	9.088.830	105.468.862	-	1.023.048	0,97%	901.283
Eurogroup Laminations S.p.A.	Baranzate	6.111.940	282.758.148	7.419.781	452.413	0,16%	705.702
White Bridge Investments III S.p.A.	Milano	8.260.730	140.163.102	(10.108.081)	462.538	0,33%	664.177
Progetto Bruno S.p.A.	Milano	550.000	29.794.938	(648.261)	624.800	2,10%	650.000
Trentino Invest S.r.l.	Trento	5.000.000	5.112.903	72.047	613.548	12,00%	600.000
Italian Wine Brands S.p.A.	Milano	1.124.000	180.416.000	5.760.000	396.915	0,22%	549.325
TEC Glass S.p.A.	Milano	5.019.810	49.742.100	-	497.421	1,01%	512.500
Interbrennero S.p.A.	Trento	13.818.933	54.861.240	81.942	230.417	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Trento	4.808.791	9.329.874	428.228	298.556	3,20%	200.002
The Equity Club S.r.l.	Milano	3.903.241	18.065.039	(31.619)	119.229	0,66%	160.000
Cosmos 2025 S.r.l.	Milano	8.010.000	-	-	100.000	1,25%	100.000
Connexa InsTech S.r.l.	Bari	20.384	6.974.906	(378.326)	39.059	0,61%	100.000

Sono inoltre presenti 4 investimenti immobiliari eseguiti tramite la piattaforma di real estate crowdfunding gestita da Walliance S.p.A. che prevedono lo sviluppo di operazioni immobiliari destinate al settore residenziale, prevalentemente collocate nelle principali province del nord Italia per un importo relativo a ciascuna sottoscrizione, compreso tra 50 e 100 mila Euro. A fine 2025, gli investimenti complessivamente assorbono risorse finanziarie per € 235.000. Le operazioni evidenziano ritardi nella conclusione, inizialmente prevista in un periodo tra i 18 ed i 36 mesi, ad oggi in portafoglio tra 30 e 45 mesi.

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., FT Club One S.r.l., FT Club Due S.r.l., Aquafil S.p.A., GPI S.p.A., Aral Due S.r.l., SOIL S.p.A., Equita Group S.p.A., TEC Holiday S.p.A., Amon S.r.l., White Bridge Investments III S.p.A., Progetto Bruno S.p.A., Eurogroup Laminations S.p.A., Italian Wine Brands S.p.A., The Equity Club S.r.l. e Connexa InsTech S.r.l. rispetto alla quota parte di patrimonio netto, non sono ritenuti rappresentativi di una



perdita durevole di valore in quanto anche in base ad apposite analisi di recuperabilità, sono riconducibili a plusvalori inespressi attribuibili ai rispettivi assets.

2. Crediti finanziari

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	1.451.000	1.247.087
Incremento dell'esercizio	-	1.451.000
Decremento per conversione in equity	-	(1.247.087)
Valore a fine esercizio	1.451.000	1.451.000

La voce si compone del finanziamento soci infruttifero verso la controllata FT Club One S.r.l., che prevede un rimborso bullet ed una scadenza al 31 dicembre 2028.

3. Altri titoli

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	3.200.000	3.200.000
Incremento dell'esercizio	1.299.997	-
Valore a fine esercizio	4.499.997	3.200.000

La voce "incremento dell'esercizio" è imputabile a:

- sottoscrizione di obbligazioni subordinate e fruttifere di interessi emesse da ITAS Mutua in data 16 ottobre 2025 e della durata di 10 anni, per un importo di € 800.000;
- acquisto quote del fondo Kyron Bluespace Fund per un importo di € 499.997 effettuato in due tranche in data 3 e 18 dicembre 2025.

Il conto "altri titoli" si compone inoltre di:

- 20 obbligazioni subordinate e fruttifere di interessi, del valore unitario pari ad € 100.000 della durata di 10 anni, emesse da ITAS Mutua in data 25 giugno 2020, per un importo di € 2.000.000;
- 12 obbligazioni fruttifere di interesse, del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 7 anni, emesse sotto la pari da LMA Group S.p.A., in data 18 novembre 2020 per un importo nominale di € 1.200.000. L'aggio di emissione è esposto tra i ratei e risconti passivi e progressivamente imputato a conto economico.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
116.492	181.694	(65.202)

Tutti i crediti sono nei confronti di soggetti italiani. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Crediti verso clienti	17.783	34.849	(17.066)
Crediti verso imprese controllate	4.968	9.828	(4.860)
Crediti tributari	87.120	85.565	1.555
Crediti per imposte anticipate	-	44.308	(44.308)
Altri crediti	6.621	7.144	(523)
Crediti	116.492	181.694	(65.202)

La voce “crediti verso clienti” si riferisce ai compensi dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione delle società partecipate direttamente ed indirettamente, fatturate da La Finanziaria Trentina, che verranno incassati nel corso del 2026.

Il saldo della voce “crediti tributari”, interamente esigibili entro 12 mesi, è ripartito come segue.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ritenute d'acconto	15.650	85.565	(69.915)
Credito IVA	71.470	-	71.470
Crediti tributari	87.120	85.565	1.555

La voce “altri crediti” si riferisce agli acconti versati a fornitori.

Al 31 dicembre 2025 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
3.116.455	10.150.551	(7.034.096)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Azioni quotate	151.092	151.092	-
Titoli di stato	204.000	1.570.574	(1.366.574)
Obbligazioni	1.842.682	4.105.589	(2.262.907)
Gestioni patrimoniali	918.681	4.323.296	(3.404.615)
Attività finanziarie	3.116.455	10.150.551	(7.034.096)

Le “attività finanziarie” hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate, i titoli di stato e le obbligazioni rappresentano investimenti di breve periodo;
- la gestione patrimoniale è affidata ad un primario operatore del settore ed ha un orizzonte temporale a breve termine.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
2.579.560	4.478.466	(1.898.906)



Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Depositi bancari	2.579.539	4.478.297	(1.898.758)
Denaro e valori in cassa	21	169	(148)
Disponibilità liquide	2.579.560	4.478.466	(1.898.906)

La voce "depositi bancari" si compone di depositi bancari a vista, di cui € 4.482 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
917.954	724.352	193.602

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ratei attivi	915.803	720.962	194.841
Risconti attivi	2.151	3.390	(1.239)
Ratei e risconti attivi	917.954	724.352	193.602

I "ratei attivi" si riferiscono prevalentemente alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2025 su titoli obbligazionari.

I "risconti attivi" comprendono le spese di competenza degli esercizi successivi, in relazione al costo per abbonamenti ai quotidiani, per connessione internet e per utenze telefoniche.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
80.715.678	84.626.266	(3.910.588)

Non esistono azioni o altri titoli emessi diversi dalle azioni ordinarie.

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2023, 2024 e 2025.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2023	55.000.000	15.697.659	2.350.740	118.247	7.453.763	6.446.493	87.066.902
Dividendi						(4.400.000)	(4.400.000)
Altre destinazioni			322.325	1.212.441	511.728	(2.046.493)	1
Risultato dell'esercizio						3.125.226	3.125.226
31 dicembre 2023	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.330.688	7.965.491	3.125.226	85.792.129

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2024	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.330.688	7.965.491	3.125.226	85.792.129
Dividendi						(2.750.000)	(2.750.000)
Altre destinazioni			156.261	172.328	46.637	(375.226)	-
Riclassifiche				(1.330.688)	1.330.688		-
Risultato dell'esercizio						1.584.137	1.584.137
31 dicembre 2024	55.000.000	15.697.659	2.829.326	172.328	9.342.816	1.584.137	84.626.266

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2025	55.000.000	15.697.659	2.829.326	172.328	9.342.816	1.584.137	84.626.266
Dividendi					(1.375.000)	(1.375.000)	(2.750.000)
Altre destinazioni			79.207	95.000	34.930	(209.137)	-
Riclassifiche				(172.328)	172.328		-
Distribuzione di riserve					(2.750.000)		(2.750.000)
Risultato dell'esercizio						1.589.412	1.589.412
31 dicembre 2025	55.000.000	15.697.659	2.908.533	95.000	5.425.074	1.589.412	80.715.678

L'Assemblea dei Soci dell'8 maggio 2025 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2024, pari ad € 1.584.136,60 come segue:

- € 79.206,83 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 95.000,00 a riserva straordinaria vincolata ex art. 45 Decreto Legge 73/2022;
- € 1.375.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,025 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 8 luglio 2025;
- € 34.929,77 riportati a nuovo.

Oltre a ciò, in data 8 maggio 2025 l'Assemblea dei Soci ha deliberato:



- di integrare il dividendo dell'importo di € 1.375.000 prelevandolo dalla riserva utili a nuovo, corrispondente ad € 0,025 per ciascuna azione, proponendo il pagamento alla stessa data del dividendo ordinario;
- di rendere disponibile la riserva straordinaria ex art. 45 del Decreto Legge 73/2022, vincolata alla fine dell'esercizio precedente e pari ad € 172.327,81 accantonata in corrispondenza della ripartizione dell'utile netto dell'esercizio 2023.

L'Assemblea dei Soci convocata per il 9 dicembre 2025 ha deliberato:

- di incrementare il capitale da € 55.000.000 ad € 65.000.000, da offrire in opzione ai soci entro il 27 febbraio 2026 e successivamente, a fronte di un eventuale importo inoptato, di consentire di collocare lo stesso su soci o terzi investitori entro il 31 marzo 2026;
- di distribuire parte della riserva utili a nuovo per l'importo complessivo di € 2.750.000 con decorrenza 28 gennaio 2026, corrispondente ad € 0,05 per ciascuna azione.

Si riporta il dettaglio dell'origine, disponibilità e distribuibilità delle riserve.

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione ⁹	Quota disponibile
Capitale Sociale	55.000.000		
Riserva sovrapprezzo	15.697.659	A, B, C	15.697.659
Riserva legale	2.908.533	B	
Altre riserve	95.000	A, B, C	95.000
Utili a nuovo	5.425.074	A, B, C	5.425.074
Totale	79.126.266		21.217.733
Quota non distribuibile			8.192.202
Quota residua distribuibile			13.025.531

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
-	9.047	(9.047)

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
324.011	277.270	46.741

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è di seguito illustrata.

⁹ Possibilità di utilizzazione: A per aumento di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai Soci.

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	277.270	247.394
Accantonamento dell'esercizio	50.163	35.973
Quota oneri INPS	(3.410)	(2.434)
Rivalutazioni TFR	6.408	5.718
Imposta sostitutiva	(1.090)	(972)
Liquidazione TFR per cessazione	(1.025)	(5.183)
Versamento fondi pensione	(4.305)	(3.226)
Valore a fine esercizio	324.011	277.270

D) DEBITI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
14.552.907	16.209.779	(1.656.872)

Tutti i debiti, il cui saldo è suddiviso come sotto riportato, sono nei confronti di soggetti italiani ed hanno scadenza entro 12 mesi. Non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Debiti verso banche	1.000.000	-	1.000.000
Debiti verso fornitori	51.408	51.376	32
Debiti verso controllate	10.500.123	15.750.416	(5.250.293)
Debiti tributari	59.871	78.221	(18.350)
Debiti verso istituti di previdenza	35.764	29.224	6.540
Altri debiti	2.905.741	300.542	2.605.199
Debiti	14.552.907	16.209.779	(1.656.872)

I "debiti verso banche" si riferiscono ad un finanziamento a breve termine erogato in data 6 ottobre 2025, con scadenza 6 aprile 2026.

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente da debiti verso professionisti.

I "debiti verso controllate" diminuiscono a seguito del versamento di parte del capitale effettuato a favore di FT Private Market S.p.A. a fine giugno 2025. Il debito residuo di € 10.500.000 rappresenta la quota del capitale sottoscritto, che verrà richiamato dall'organo amministrativo nel corso del 2026.

Nella voce "debiti tributari" sono iscritti gli importi tributari ed il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ritenute su compensi ad amministratori	33.527	41.718	(8.191)
Ritenute su retribuzioni	25.640	14.294	11.346
Ritenute su compensi a professionisti	599	-	599
Imposta sostitutiva TFR	105	239	(134)
Debito IVA	-	21.970	(21.970)
Debiti tributari	59.871	78.221	(18.350)



La voce "altri debiti" è riferita principalmente all'importo di € 2.750.000 deliberato dall'Assemblea dei Soci tenutasi in data 9 dicembre 2025, quale riserva utili a nuovo da liquidare ai soci con decorrenza 28 gennaio 2026. Oltre a ciò vi sono i compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e le passività riferite al personale dipendente e non ancora liquidate al 31 dicembre 2025.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
15.187	14.681	506

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ratei passivi	5.690	3	5.687
Aggio su prestiti	9.497	14.678	(5.181)
Ratei e risconti passivi	15.187	14.681	506

La voce "ratei passivi" si riferisce alla quota di competenza 2025, relativamente ai costi per utenze civili, per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio successivo.

La voce "aggio su prestiti" si riferisce alla componente di premio all'emissione del prestito obbligazionario di LMA Group S.p.A., riconosciuto dall'emittente al momento della sottoscrizione sotto la pari.

Informazioni sul Conto Economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
537.472	411.266	126.206

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	185.379	107.205	78.174
Altri ricavi	345.307	303.407	41.900
Sopravvenienze attive	6.786	654	6.132
Valore della produzione	537.472	411.266	126.206

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" comprende principalmente:

- compensi relativi a servizi di consulenza finanziaria per € 145.456;
- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per l'attività di rinegoziazione, messa a disposizione degli affidamenti bancari e gestione della liquidità, effettuati nel corso del 2025, per complessivi € 39.300.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 125.000, forniti alla società FT Private Market S.p.A. che ha la sede legale presso la sede de La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 80.000, forniti alla società FT Energia S.p.A. che ha la sede legale presso la sede de La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 50.000, forniti alla società FT Phaos S.p.A., regolato da apposito contratto di advisory;
- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 15.000, forniti alla società FT Club One S.r.l., che ha la sede legale presso la sede de La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di consigliere designato dalla stessa, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate dirette FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A., FT Club One S.r.l., Ladurner Ambiente S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Aral Due S.r.l., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia S.p.A., Kairos Alps S.r.l., FT Phaos S.r.l., BRD Phaos S.r.l., IP Solar S.r.l., SP Ren S.r.l., SPN Ren S.r.l. e AgriPhaos S.r.l. per complessivi € 75.307.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
(1.508.550)	(1.538.848)	30.298



Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Per materie di consumo	(14.734)	(18.481)	3.747
Per servizi	(511.904)	(427.829)	(84.075)
Per godimento beni di terzi	(18.794)	(55.091)	36.297
Per personale	(777.740)	(848.713)	70.973
Ammortamenti e svalutazioni	(132.405)	(47.228)	(85.177)
Oneri diversi di gestione	(52.973)	(141.506)	88.533
Costi della produzione	(1.508.550)	(1.538.848)	30.298

La voce “costi per servizi” comprende principalmente:

- € 260.812 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione;
- € 30.995 per oneri bancari attribuibili in parte alle commissioni relative alle gestioni patrimoniali e alle attività di trading;
- € 28.247 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 22.702 per coperture assicurative;
- € 14.789 per utenze relative alla sede;
- € 12.951 per compensi alla società di revisione;
- € 12.193 per servizi di consulenza professionale.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
5.070.850	6.356.696	(1.285.846)

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.437.885	5.294.738	(856.853)
<i>dividendi da controllata</i>	<i>3.081.910</i>	<i>409.316</i>	<i>2.672.594</i>
<i>dividendi da partecipate</i>	<i>368.244</i>	<i>724.644</i>	<i>(356.400)</i>
<i>plusvalenze da cessione partecipate</i>	<i>987.731</i>	<i>4.160.778</i>	<i>(3.173.047)</i>
Proventi finanziari	654.015	1.050.528	(396.513)
<i>da titoli immobilizzati</i>	<i>329.234</i>	<i>317.582</i>	<i>11.652</i>
<i>da titoli iscritti nell'attivo circolante</i>	<i>282.948</i>	<i>704.331</i>	<i>(421.383)</i>
<i>da interessi bancari</i>	<i>41.833</i>	<i>28.615</i>	<i>13.218</i>
Interessi ed altri oneri finanziari	(24.455)	(5.366)	(19.089)
Utili e perdite su cambi	3.405	16.796	(13.391)
Proventi e oneri finanziari	5.070.850	6.356.696	(1.285.846)

I “dividendi da controllata” si riferiscono ai dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci della controllata FT Energia S.p.A. in data 8 maggio 2025 corrispondenti ad € 0,54 per azione detenuta, liquidati in data 3 luglio 2025. Oltre a ciò, l'Assemblea di Soci della controllata stessa ha deliberato, in data 9 dicembre 2025, di distribuire parte della riserva utili a nuovo per un importo corrispondente ad € 0,74 per azione detenuta, liquidato in data 17 dicembre 2025.

I “dividendi da partecipate” si riferiscono a quanto deliberato dalle assemblee delle società partecipate GPI S.p.A., Equita Group S.p.A., Italian Wine Brands S.p.A., Eurogroup Laminations S.p.A. e Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A., integralmente incassati nel corso dell’esercizio.

Le “plusvalenze da cessione partecipate” si riferiscono:

- per € 13.041 alla liquidazione del veicolo AD Capital 3 S.r.l. incassata in data 5 maggio 2025;
- per € 1.333 alla liquidazione del veicolo Querini S.r.l. incassata in data 1 agosto 2025;
- per € 7.667 alla liquidazione parziale del veicolo Pattari2 S.r.l. incassata in data 21 ottobre 2025;
- per € 515.206 alle cessioni di azioni quotate GPI S.p.A. effettuate nel corso del secondo semestre 2025;
- per € 450.484 alle cessioni di azioni quotate Equita Group S.p.A. effettuate tra fine novembre e dicembre 2025.

I “proventi finanziari” si compongono come di seguito indicato:

- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti ai prestiti obbligazionari subordinati emessi da ITAS Mutua 2030 e 2035 ed al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A.;
- da titoli iscritti nell’attivo circolante riferiti ad obbligazioni e fondi di investimento aperti;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli “interessi ed oneri finanziari” si riferiscono per € 19.010 a minusvalenze realizzate nell’ambito dell’attività di trading su titoli dell’attivo circolante e per € 5.445 ad interessi passivi sulle linee bancarie utilizzate a fine 2025.

Nell’esercizio non vi è stata capitalizzazione di oneri finanziari.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
(2.454.505)	(3.685.429)	1.230.924

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	(2.427.925)	(3.673.993)	1.246.068
<i>di titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	(26.580)	(11.436)	(15.144)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.454.505)	(3.685.429)	1.230.924

La voce “svalutazioni di partecipazioni” si riferisce:

- per € 1.100.000 alla svalutazione integrale del valore di iscrizione della partecipata Marangoni Meccanica S.p.A. a seguito del deposito dell’istanza per la chiusura della procedura di concordato preventivo e l’apertura della liquidazione giudiziale i cui effetti decorrono dal 23 settembre 2025;
- per € 1.327.925 alla svalutazione parziale del valore di iscrizione della partecipata SOIL S.p.A. al fine di allineare il valore della stessa al valore di iscrizione del bilancio consolidato.



La voce "svalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni" si riferisce all'allineamento dei titoli in portafoglio al valore di mercato al 31 dicembre 2025.

Per maggiori dettagli si rimanda alle sezioni "Immobilizzazioni finanziarie" e "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
(55.855)	40.452	(96.307)

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Imposte IRES	(16.442)	-	(16.442)
Imposte anticipate	(44.308)	40.452	(84.760)
Provento da consolidato fiscale	4.895	-	4.895
Imposte	(55.855)	40.452	(96.307)

La movimentazione dei crediti per imposte anticipate è di seguito riportata.

	Valori 2025	Crediti 2025	Valori 2024	Crediti 2024	Eff. economico
Crediti per imposte anticipate IRES	-	-	184.619	44.308	
Totale		-		44.308	(44.308)

Nel corso del 2025 La Finanziaria Trentina S.p.A. ha rinnovato il contratto di consolidato fiscale con la controllata FT Energia S.p.A. e ha sottoscritto analogo contratto con la controllata FT Private Market S.p.A. In accordo con gli organismi di controllo, non sono state iscritte imposte anticipate, attribuibili per € 313.070 a perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

Riconciliazione tra onere fiscale da Bilancio ed onere fiscale teorico IRES

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	1.645.267
Proventi parzialmente esenti	(3.298.585)
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	2.500.984
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	(505.134)
Imponibile/(Perdita) fiscale da trasferire al consolidato	342.532
Copertura perdite da consolidato fiscale	(274.026)
Imponibile fiscale da consolidato	68.506
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	16.442

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

Altre Informazioni

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

Dirigenti	num.	2
Quadro	num.	1
Impiegati	num.	6
TOTALE	num.	9

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2025, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto part-time. Il valore medio dei dipendenti del 2025 ammonta a 8,54.

Ammontare degli emolumenti spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla Società di Revisione

Per l'esercizio 2025 i compensi per gli Amministratori ammontano ad € 260.812, i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 28.247, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 12.951. Non sono state erogate anticipazioni ad Amministratori e membri del Collegio Sindacale.

Impegni, crediti e garanzie rilasciate

Non sono mai stati concessi crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

La Società ha rilasciato una garanzia sugli importi utilizzati dalla controllata FT Energia S.p.A. circa i fidi ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 11.250.000. Si fa presente che alla data di redazione del presente Bilancio la controllata FT Energia S.p.A. utilizza affidamenti ad ombrello per complessivi € 1.350.000.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente Bilancio si segnala che:

- in data 28 gennaio 2026 sono state distribuite ai soci de La Finanziaria Trentina S.p.A. riserve di utili per l'importo di € 2.750.000, come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 9 dicembre 2025;
- in data 20 febbraio 2026 è stato integralmente rimborsato in via anticipata il finanziamento a breve termine dell'importo di € 1.000.000, in scadenza il 6 aprile 2026;
- in data 23 febbraio 2026 è stata completata l'operazione di investimento nel veicolo di investimento Industrial F&B Collective S.C.A. per l'importo di € 3.000.000, che ha acquisito il 100% della società americana Treehouse Foods Inc.;
- a fine febbraio 2026 sono stati incassati da La Finanziaria Trentina S.p.A. € 13.760.678 quale importo corrispondente all'esercizio del diritto di opzione dei Soci, come deliberato dall'Assemblea degli stessi del 9 dicembre 2025, rispetto ad un Aumento di Capitale deliberato di € 20.000.000, così suddivisi:
 - € 6.880.339 a Capitale Sociale; e
 - € 6.880.339 a Riserva sovrapprezzo azioni.

I Soci de La Finanziaria Trentina hanno manifestato interesse alla sottoscrizione del capitale inoptato, che alla data della redazione del presente Bilancio risulta pertanto interamente prelazionato per l'ulteriore importo di € 6.239.322, che dovrà essere versato entro il 31 marzo 2026;

- in data 2 e 3 marzo 2026 è stato liquidato integralmente l'investimento in G.Fund S.r.l. e parzialmente l'investimento in Pattari2 S.r.l., operazioni riconducibili a Walliance, a fronte di un incasso complessivo di € 90.500.



Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni con le società partecipate, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione. Non esiste alcuna operazione da segnalare relativamente a parti correlate diverse.

Legge 124/2017

La Finanziaria Trentina S.p.A. non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retributivi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni. Si segnala che, come menzionato nel paragrafo "Imposte", la Società ha fruito della deduzione per "l'aiuto alla crescita economica" (ACE).

CONCLUSIONI

Il presente Bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Proposta di Destinazione dell'Utile

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della Società, nonché le risultanze di Bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sull'andamento della gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente destinazione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 1.589.411,73:

- € 79.470,59 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.509.941,14 da riportare tra gli utili a nuovo.

Oltre a ciò, sottoponiamo alla Vostra approvazione la proposta di rendere disponibile la riserva straordinaria ex art. 45 Decreto Legge 73/2022, vincolata alla fine dell'esercizio precedente e pari ad € 95.000 accantonata dall'Assemblea dei Soci in corrispondenza della ripartizione dell'utile netto dell'esercizio 2024.

Trento, 23 marzo 2026

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi





Relazione del Collegio Sindacale

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IN OCCASIONE DELL'ESAME DEL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025, REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2 DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti de LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale delle società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio de LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A. al 31 dicembre 2025 redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione che evidenzia un risultato d'esercizio di € 1.589.412.

Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge di cui all'art. 2426 c.c.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle *"Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate"*, consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, PricewaterhouseCoopers S.p.A. (in sigla PwC), ci ha consegnato la propria relazione in data 13 aprile 2026 contenente un giudizio positivo senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

1. ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DEGLI ARTT. 2403 E SEGUENTI DEL CODICE CIVILE

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato all'Assemblea dei Soci ed alle riunioni del Consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'Organo di amministrazione, con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La Società non ha istituito un Organismo di vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001. Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati ed informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ad apprestare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai Soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2406 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'Organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2016, n. 14. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2016, n. 14. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2016, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge se non il parere sulla attribuzione dei compensi agli amministratori in ragione delle deleghe attribuite.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione all'Assemblea dei Soci.

2. OSSERVAZIONI IN ORDINE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

Abbiamo verificato che gli Amministratori hanno dichiarato la conformità del bilancio di esercizio alle norme di riferimento che ne disciplinano la redazione.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, *"il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria de LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione"*.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, Codice civile.

La proposta di bilancio, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 23 marzo 2026, è stata trasmessa al Collegio Sindacale nei termini di legge.

L'Organo Amministrativo si è avvalso della facoltà di redigere una relazione sulla gestione unitaria che illustra sia il bilancio di esercizio sia il bilancio consolidato del gruppo. Il bilancio consolidato è redatto in forma volontaria, non verificandosi i parametri dimensionali che lo rendono obbligatorio.

Nell'Attivo del bilancio sono iscritti con il consenso del Collegio sindacale, come unica voce delle Immobilizzazioni Immateriali, costi di impianto e ampliamento per un valore al netto dell'ammortamento dell'anno per € 5.735.

Nell'attivo patrimoniale sono inoltre presenti immobilizzazioni materiali per 5,9 milioni di euro (5,6 al 31 dicembre 2024) e fanno riferimento per 2,5 milioni di euro al valore degli acconti versati in base al contratto preliminare di



acquisto di una parte dell'immobile di proprietà della Marangoni Meccanica S.p.A. (oggi in liquidazione giudiziale) e, per il resto, alla proprietà della sede legale e delle relative pertinenze e dotazioni.

Sono altresì indicate nell'Attivo partecipazioni immobilizzate iscritte per circa 77,0 milioni di euro (erano 75,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e altre immobilizzazioni finanziarie per circa 5,9 milioni di euro (erano 4,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Complessivamente le immobilizzazioni finanziarie ammontano a circa 83,0 milioni di euro (80,0 al 31 dicembre 2024). L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie è attribuibile principalmente alla sottoscrizione di nuovi investimenti in club deals e investimenti alternativi, nonché alla sottoscrizione di titoli obbligazionari e quote di fondi (per totali 7,4 milioni di euro). Tale incremento risulta parzialmente compensato da alcune vendite (per circa 2,0 milioni di euro), tra cui le principali hanno riguardato i titoli quotati GPI ed Equita, nonché dalle svalutazioni della partecipata Marangoni Meccanica S.p.A. per euro 1,1 milioni di euro, a fronte dell'apertura della relativa liquidazione giudiziale, e della svalutazione parziale della partecipazione in SOIL S.p.A. per euro 1,3 milioni di euro.

Si dà atto che la Società non si è avvalsa della facoltà di rinviare la svalutazione in base all'andamento dei valori di mercato dei titoli quotati dell'attivo circolante.

Complessivamente l'attivo immobilizzato raggiunge il valore di 88,9 milioni di euro a fronte di un patrimonio netto di 80,7 milioni (era di 84,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Il patrimonio netto risulta diminuito alla data del 31 dicembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024, in quanto nel corso del 2025 sono state deliberate dall'Assemblea due distribuzioni di utili, rispettivamente l'8 maggio 2026 ed il 9 dicembre 2025, per complessivi 5,5 milioni di euro, contro un incremento del patrimonio netto dovuto all'utile 2025 di € 1.589.412. Il patrimonio netto è poi cresciuto di 20 milioni ad inizio 2026, a seguito dell'aumento del capitale sociale deliberato il 9 dicembre 2025, che al 31 marzo 2026 è risultato interamente sottoscritto e versato.

3. OSSERVAZIONI E PROPOSTE IN ORDINE ALLA APPROVAZIONE DEL BILANCIO

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta ed il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione da parte dei Soci del bilancio, pertanto, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli Amministratori.

Il Collegio concorda infine con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio di € 1.589.412 formulata dagli Amministratori, come riportata in conclusione della nota integrativa, e allo svincolo della riserva accantonata nel precedente bilancio di € 95.000 a fronte della sospensione della svalutazione di pari ammontare di titoli dell'attivo circolante.

Trento, 13 aprile 2026

per il COLLEGIO SINDACALE

il Presidente

dott. Maurizio Postal



Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

Agli Azionisti di

La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuizi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

www.pwc.com/it



Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:



- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 13 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago

(Revisore legale)

Bilancio 2025

Bilancio Consolidato



STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2025	31.12.2024
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	8.250.000	12.375.000
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	78.434	97.810
7) altre	-	1.180
	78.434	98.990
II. Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	3.086.860	2.781.488
2) impianti e macchinario	27.564	32.856
3) attrezzature industriali e commerciali	21.744	26.171
4) altri beni	244.808	286.807
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	2.500.000	2.500.000
	5.880.976	5.627.322
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	3.170.005	3.490.615
d-bis) altre imprese	62.616.342	59.319.848
2) crediti		
b) verso imprese collegate	9.782.273	10.448.444
3) altri titoli	32.127.323	17.967.898
	107.695.943	91.226.805
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	113.655.353	96.953.117
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	17.783	34.182
3) verso imprese collegate	473.452	436.986
5-bis) crediti tributari	111.347	110.280
5-ter) imposte anticipate	-	44.308
5-quater) verso altri	110.639	10.216
	713.221	635.972
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	4.614.295	10.150.551
	4.614.295	10.150.551
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	5.181.972	13.146.243
2) assegni	-	10.000
3) denaro e valori in cassa	23	309
	5.181.995	13.156.552
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	10.509.511	23.943.075
D) RATEI E RISCONTI	915.390	741.360
TOTALE ATTIVO	133.330.254	134.012.552

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2025	31.12.2024
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	55.000.000	55.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	15.697.659	15.697.659
IV. Riserva legale	2.908.533	2.829.326
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	95.000	28.464
- Riserva di consolidamento	(3.236.901)	(2.658.154)
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(8.242)	(11.887)
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(2.299.130)	840.273
IX. Risultato d'esercizio di Gruppo	1.383.076	1.927.335
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	69.539.995	73.653.016
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	28.857.247	30.030.078
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.129.412	972.748
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	29.986.659	31.002.826
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	99.526.654	104.655.842
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	9.047
2) per imposte, anche differite	37.820	37.820
3) strumenti finanziari derivati passivi	13.986	20.172
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	51.806	67.039
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	324.011	277.270
D) DEBITI		
3) debiti verso soci per finanziamenti	3.655.000	3.655.000
4) debiti verso banche	26.391.645	24.426.455
- entro 12 mesi	12.930.588	9.627.175
- oltre 12 mesi	13.461.057	14.799.280
7) debiti verso fornitori	57.212	138.830
12) debiti tributari	86.295	102.579
13) debiti verso istituti di previdenza	40.792	35.905
14) altri debiti	2.987.694	350.244
TOTALE DEBITI	33.218.638	28.709.013
E) RATEI E RISCONTI		
	209.145	303.388
TOTALE PASSIVO	133.330.254	134.012.552



CONTO ECONOMICO	31.12.2025	31.12.2024
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	145.551	75.500
5) altri ricavi e proventi	120.621	110.630
a) altri ricavi e proventi	120.621	110.630
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	266.172	186.130
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie di consumo	(15.628)	(18.540)
7) per servizi	(683.769)	(691.267)
8) per godimento beni di terzi	(18.794)	(55.211)
9) per il personale	(777.740)	(848.713)
a) salari e stipendi	(537.004)	(614.454)
b) oneri sociali	(181.381)	(191.393)
c) trattamento di fine rapporto	(56.571)	(41.691)
e) altri costi	(2.784)	(1.175)
10) ammortamenti e svalutazioni	(156.083)	(69.238)
a) ammortamento delle immob. immateriali	(27.725)	(24.624)
b) ammortamento delle immob. materiali	(128.358)	(44.614)
14) oneri diversi di gestione	(205.788)	(275.508)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.857.802)	(1.958.477)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.591.630)	(1.772.347)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	5.079.035	6.105.945
c) da altre imprese	5.079.035	6.105.945
16) altri proventi finanziari	1.333.278	1.925.911
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	203.133	330.312
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	650.701	395.111
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	284.798	704.331
d) proventi diversi dai precedenti	194.646	496.157
17) interessi e altri oneri finanziari	(997.554)	(1.325.292)
17 - bis) utili e perdite su cambi	885	18.805
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	5.415.644	6.725.369
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni	-	213.584
a) di partecipazioni	-	213.584
19) svalutazioni	(1.217.191)	(2.243.348)
a) di partecipazioni	(1.190.611)	(2.231.912)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(26.580)	(11.436)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(1.217.191)	(2.029.764)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.606.823	2.923.258
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(94.335)	(23.175)
UTILE D'ESERCIZIO	2.512.488	2.900.083
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.129.412	972.748
Utile d'esercizio di Gruppo	1.383.076	1.927.335

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2025	31.12.2024
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	2.512.488	2.900.083
Imposte sul reddito	94.335	23.175
Interessi passivi / (interessi attivi)	679.745	320.775
(Dividendi)	(4.379.161)	(4.189.922)
Minusvalenza/(Plusvalenze) su partecipazioni e titoli	(1.124.929)	(2.387.429)
(Utili)/Perdite su cambi derivanti dalla cessione di attività	3.060	
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(2.214.462)	(3.333.318)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	27.725	24.624
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	128.358	44.614
Accantonamento fondo di quiescenza		-
Accantonamento trattamento di fine rapporto	56.571	41.691
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.217.191	2.029.764
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(784.617)	(1.192.625)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(26.642)	(147.659)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(8.105)	97.209
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(193.602)	110.592
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	9.372	(5.458)
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.670.607	316.108
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	667.013	(821.833)
Altre rettifiche		
Interessi incassati / (pagati)	(596.261)	(999.696)
Pagamento imposte	(9.046)	-
Liquidazione fondo rischi	-	(7.024)
Liquidazione TFR	(5.330)	(11.815)
Dividendi incassati	7.461.071	4.171.922
Totale flusso finanziario dell'attività operativa (A)	7.517.447	2.331.554
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(9.803)	(43.448)
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(382.012)	(1.348.167)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(11.863.419)	(5.869.211)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.940.348	4.016.129
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	(40.000)	(1.600.385)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	686.171	1.042.433
Immobilizzazioni finanziarie – titoli		
(Investimenti)	(16.281.472)	(6.022.788)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.610.162	1.177.479
Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
(Investimenti)	(5.530.806)	(15.633.457)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	11.186.500	27.756.470
Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(16.684.331)	3.475.055



RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2025	31.12.2024
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento debiti a breve verso banche	1.000.000	1.978.049
(Decremento) debiti a breve verso banche	(778.180)	(1.700.000)
Accensione di finanziamenti	10.500.000	5.500.000
Rimborso di finanziamenti	(8.756.630)	(6.881.579)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	4.125.000	644.500
Dividendi pagati	(3.656.129)	(3.035.263)
Distribuzione di riserve di utili	(1.241.733)	-
Incremento finanziamento soci	-	3.655.000
Totale flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.192.327	160.707
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide	(7.964.557)	5.967.316
Disponibilità liquide all'1 gennaio	13.156.552	7.189.236
Disponibilità liquide al 31 dicembre	5.181.995	13.156.552

Il presente Bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi

NOTA INTEGRATIVA

Criteri generali di redazione ed area di consolidamento

Riferimenti normativi

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'articolo 29 del D.Lgs. 127/91 e facendo riferimento alle norme del Codice Civile, tenuto conto dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Data di riferimento

Il Bilancio Consolidato è chiuso al 31 dicembre 2025, data coincidente con quella del Bilancio di FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A., FT Club One S.r.l. e FT Club Due S.r.l., società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale. Per le società consolidate con il metodo del patrimonio netto o al costo, sono stati utilizzati i bilanci 2024 approvati dalle rispettive assemblee.

Tecniche di consolidamento

Metodo del consolidamento integrale

Con il metodo del consolidamento integrale il valore contabile delle partecipazioni in società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto, a fronte dell'assunzione integrale delle attività e delle passività della società partecipata.

La differenza tra il valore di carico contabile delle partecipate consolidate e la frazione di patrimonio netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2025.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota del risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate vengono eliminati per le percentuali riferite alle quote detenute dal Gruppo.

Metodo del Patrimonio Netto

Con tale metodo il costo storico delle partecipazioni è adeguato per riflettere il valore del patrimonio netto contabile di pertinenza del Gruppo, rilevabile dall'ultimo Bilancio della società partecipata, rettificato per l'ammontare dei dividendi corrisposti dalla società stessa. Gli effetti prodotti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo sono analoghi a quelli prodotti dal consolidamento integrale.



L'eventuale maggior valore di carico rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto, manifestatosi al momento della prima applicazione di tale metodo, rimane iscritto per la parte riferibile ai beni ammortizzabili, nella voce "Partecipazioni" e ammortizzato in un periodo di 5 anni per la parte attribuibile ad "Avviamento".

Imprese valutate al costo

Sono valutate al costo, con eventuale rettifica qualora necessaria per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore, tutte le società che non sono controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

Area di consolidamento

Il Bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della Capogruppo La Finanziaria Trentina S.p.A. e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente il controllo dei voti nelle rispettive assemblee. Le società incluse nel perimetro di consolidamento con il metodo integrale, ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991, sono di seguito riportate. Il Capitale Sociale e la quota posseduta sono quelli risultanti al 31 dicembre 2025.

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
FT Energia S.p.A.	Energy	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	58,93%
FT Private Market S.p.A.	Private Market	Trento	37.500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	56,00%
FT Club One S.r.l.	Club Deals	Trento	150.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	51,00% ¹⁰
FT Club Due S.r.l.	Club Deals	Trento	10.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	100,00%

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, ai sensi dell'articolo 36 primo e terzo comma del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
FT Phaos S.r.l.	Energy	Rovereto	100.000	FT Energia S.p.A.	28,01%
Kairos Alps S.r.l.	Energy	Riva del Garda	10.000	FT Energia S.p.A.	20,00%

Le società valutate con il metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% del capitale sociale, sono le seguenti:

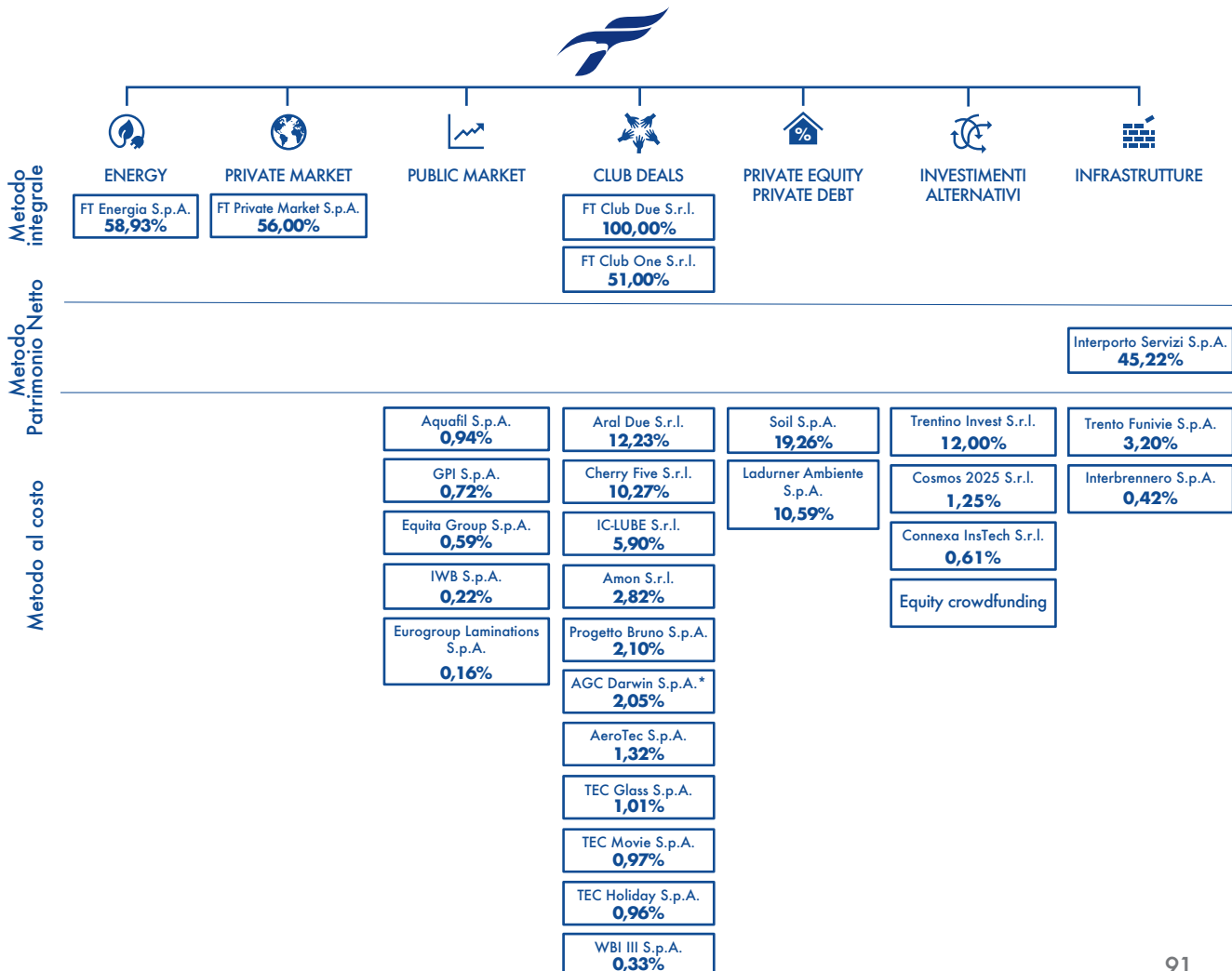
Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
SOIL S.p.A.	Private Equity	Vailate	7.750.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	19,26%
Sestile S.p.A.	Club Deals	Milano	969.719	FT Club One S.r.l.	15,40%
Trigon S.p.A.	Club Deals	Milano	865.625	FT Club One S.r.l.	12,80%
Aral Due S.r.l.	Club Deals	Padova	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,23%
Trentino Invest S.r.l.	Investimenti Alternativi	Trento	5.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%
Ladurner Ambiente S.p.A.	Private Equity	Bolzano	8.220.598	La Finanziaria Trentina S.p.A.	10,59%
Cherry Five S.r.l.	Club Deals	Milano	4.280	La Finanziaria Trentina S.p.A.	10,27%
Dolomiti Energia S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	6,98%
Progetto Drifting S.p.A.	Club Deals	Milano	485.000	FT Club One S.r.l.	6,25%
IC-Lube S.r.l.	Club Deals	Milano	100.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	5,90%
Trento Funivie S.p.A.	Infrastrutture	Trento	4.808.791	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,20%

¹⁰ La società è consolidata integralmente in quanto lo statuto attribuisce alla Capogruppo La Finanziaria Trentina S.p.A. l'esercizio dei diritti di voto sull'assemblea dei soci per una quota del 51%, a fronte di una partecipazione del 28,33% al capitale economico.

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
Amon S.r.l.	Club Deals	Milano	355.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	2,82%
Progetto Bruno S.p.A.	Club Deals	Milano	550.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	2,10%
AGC Darwin S.p.A.	Club Deals	Milano	4.880.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	2,05%
AeroTec S.p.A.	Club Deals	Milano	8.580.930	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,32%
Cosmos 2025 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	8.010.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,25%
TEC Glass S.p.A.	Club Deals	Milano	5.019.810	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,01%
TEC Movie S.p.A.	Club Deals	Milano	9.088.830	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,97%
TEC Holiday S.p.A.	Club Deals	Milano	10.202.460	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,96%
Aquafil S.p.A.	Public Market	Arco	53.354.161	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,94%
GPI S.p.A.	Public Market	Trento	13.890.324	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,72%
The Equity Club S.r.l.	Club Deals	Milano	3.903.241	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,66%
Connexa InsTech S.r.l.	Infrastrutture	Bari	20.384	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,61%
Equita Group S.p.A.	Public Market	Milano	11.969.426	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,59%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%
White Bridge Investments III S.p.A.	Club Deals	Milano	8.260.730	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,33%
Italian Wine Brands S.p.A.	Public Market	Milano	1.124.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,22%
Eurogroup Laminations S.p.A.	Public Market	Baranzate	6.111.940	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,16%
Equity Crowdfunding	Investimenti Alternativi	diverse	-	La Finanziaria Trentina S.p.A.	-

Per la partecipata Dolomiti Energia S.p.A. il valore di carico ricomprende anche il maggior valore pagato dalla Capogruppo, rispetto al valore pro-quota del patrimonio netto della società controllata.

Segue il prospetto delle società del Gruppo con l'indicazione della metodologia di consolidamento adottata.





Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalle società controllate. La valutazione delle voci di Bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. In particolare, i criteri più significativi di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da costi d'impianto e da diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, sono iscritte al costo d'acquisto originario, comprensivo, ove esistente, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti dei vari gruppi di immobilizzazioni materiali sono calcolati a quote costanti, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo. Per gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali vengono utilizzate le aliquote e gli anni di vita utile, riassunti nella tabella che segue.

Ammortamento beni materiali	Anni di vita utile	Aliquota
Fabbricato	33,33	3%
Mobili ufficio e arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%
Sistemi ed apparecchi telefonici	4	25%

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in imprese non consolidate sono state valutate al costo d'acquisto, secondo il criterio di cui al primo comma, primo paragrafo dell'articolo 2426 del Codice Civile, eventualmente svalutate per tenere conto delle perdite durevoli di valore delle medesime.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate in base al minor valore fra il costo d'acquisto, e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti

I crediti finanziari ed i crediti iscritti nell'attivo circolante sono rilevati in Bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore del presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valori numerari certi, iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, di competenza

economica degli esercizi futuri. I costi e ricavi considerati hanno competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei e risconti relativi variano in ragione del tempo.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un "fondo rischi generici".

Trattamento di fine rapporto

Nella voce "Trattamento di fine rapporto subordinato" è stato evidenziato il Fondo, calcolato a norma dell'articolo 2120 c.c.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate:

- al conto economico, quando lo strumento non ha i requisiti di copertura, oppure,
- direttamente ad una riserva di patrimonio netto, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata. Tale riserva è imputata a conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi ed oneri. Nel caso in cui il valore risulti positivo è iscritto nella voce "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Debiti

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Ricavi, costi, proventi ed oneri

I ricavi, proventi, costi ed oneri sono stati rilevati in Bilancio secondo il principio della competenza.

Dividendi

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile o eventualmente delle riserve.

Imposte sul reddito

Le imposte anticipate e differite esposte sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali.

Garanzie, impegni e rischi

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti. Le garanzie sono rappresentate da fidejussioni, iscritte per l'ammontare effettivo dell'impegno.



Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
8.250.000	12.375.000	(4.125.000)

Il "credito verso soci per versamenti ancora dovuti" è imputabile alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dalla controllata FT Private Market S.p.A. il 7 novembre 2023, relativamente alla quota dei soci terzi. L'importo si riduce a fronte dell'incasso di parte del capitale richiamato dal Consiglio di Amministrazione della controllata nel mese di giugno 2025.

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
78.434	98.990	(20.556)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore netto contabile ad inizio esercizio	97.810	75.171
Incrementi dell'esercizio	7.169	46.083
Ammortamenti dell'esercizio	(26.545)	(23.444)
Valore netto contabile a fine esercizio	78.434	97.810

I costi di impianto e ampliamento si riferiscono agli oneri sostenuti in fase di costituzione delle società consolidate, nonché a quelli sostenuti dalla Capogruppo per l'Aumento di Capitale deliberato a dicembre 2025.

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore netto contabile ad inizio esercizio	1.180	2.360
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	(1.180)
Valore netto contabile a fine esercizio	-	1.180

II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
5.880.976	5.627.322	253.654

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Terreni	527.200	527.200	-
Fabbricati	2.559.660	2.254.288	305.372
Impianti e macchinario	27.564	32.856	(5.292)
Attrezzature industriali e commerciali	21.744	26.171	(4.427)
Altri beni	244.808	286.807	(41.999)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.500.000	2.500.000	-
Immobilizzazioni materiali	5.880.976	5.627.322	253.654

Terreni e fabbricati

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	2.793.563	-
Acquisizioni dell'esercizio	373.670	562.268
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso ed acconti	-	2.231.295
Costo storico a fine esercizio	3.167.233	2.793.563

	Variazione 2025	Variazione 2024
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(12.075)	-
Ammortamenti dell'esercizio	(68.298)	(12.075)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(80.373)	(12.075)
Valore netto a fine esercizio	3.086.860	2.781.488

L'importo indicato fa riferimento all'immobile di proprietà, acquistato a fine 2024, adibito a sede legale. La voce "acquisizione dell'esercizio" si riferisce alla sottoscrizione del contratto di compravendita immobiliare eseguito in data 22 dicembre 2025 attraverso il quale sono stati acquistati 6 posti auto di pertinenza della nuova sede in via Santa Croce 26 a Trento.

Impianti e macchinario

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	35.502	5.105
Acquisizioni dell'esercizio	-	35.502
Riclassifica ad altri beni	-	(2.781)
Svalutazione cespiti	-	(2.324)
Costo storico a fine esercizio	35.502	35.502

	Variazione 2025	Variazione 2024
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(2.646)	(130)
Ammortamenti dell'esercizio	(5.292)	(2.646)
Svalutazione cespiti	-	130
Fondo ammortamento a fine esercizio	(7.938)	(2.646)
Valore netto a fine esercizio	27.564	32.856

Attrezzature industriali e commerciali

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	30.505	3.532
Acquisizioni dell'esercizio	-	28.212
Svalutazione cespiti	-	(1.239)
Costo storico a fine esercizio	30.505	30.505



	Variazione 2025	Variazione 2024
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(4.334)	(2.047)
Ammortamenti dell'esercizio	(4.427)	(2.287)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(8.761)	(4.334)
Valore netto a fine esercizio	21.744	26.171

Altri beni

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	390.511	115.192
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso ed acconti	-	75.732
Acquisizioni dell'esercizio	8.341	230.485
Riclassifica da impianti e macchinario	-	2.781
Cessioni dell'esercizio	(2.759)	(2.650)
Rottamazioni dell'esercizio	-	(31.029)
Costo storico a fine esercizio	396.093	390.511

	Variazione 2025	Variazione 2024
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(103.704)	105.300
Ammortamenti dell'esercizio	(50.341)	(27.606)
Storno fondo ammortamento per cessioni	2.760	2.650
Storno fondo ammortamento per rottamazioni	-	26.552
Fondo ammortamento a fine esercizio	(151.285)	(103.704)
Valore netto a fine esercizio	244.808	286.807

Immobilizzazioni in corso ed acconti

	Variazione 2025	Variazione 2024
Costo storico ad inizio esercizio	2.500.000	4.307.027
Incremento dell'esercizio	-	500.000
Riclassifiche dell'esercizio	-	(2.307.027)
Costo storico a fine esercizio	2.500.000	2.500.000

La voce comprende l'acconto versato per l'acquisto dell'immobile oggi nella disponibilità della curatela Marangoni Meccanica S.p.A., a fronte del contratto di compravendita sottoscritto a novembre 2023.

III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

31 dicembre 225	31 dicembre 2024	Variazione
107.695.943	91.226.805	16.469.138

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Partecipazioni	65.786.347	62.810.463	2.975.884
<i>b) in imprese collegate</i>	<i>3.170.005</i>	<i>3.490.615</i>	<i>(320.610)</i>
<i>d-bis) altre imprese</i>	<i>62.616.342</i>	<i>59.319.848</i>	<i>3.296.494</i>
Crediti	9.782.273	10.448.444	(666.171)
Altri titoli	32.127.323	17.967.898	14.159.425
Immobilizzazioni finanziarie	107.695.943	91.226.805	16.469.138

1. Partecipazioni

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	62.810.463	59.908.564
Incrementi dell'esercizio	6.099.113	5.715.246
Conversione finanziamento soci e crediti per interessi maturati	20.000	1.287.087
Risultati d'esercizio delle collegate	(90.611)	203.760
Cessioni dell'esercizio	(1.952.618)	(2.082.106)
Svalutazioni dell'esercizio	(1.100.000)	(2.222.088)
Valore a fine esercizio	65.786.347	62.810.463

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- versamento, effettuato in più tranches, a titolo di riserva in conto futuro aumento di capitale di Marangoni Meccanica S.p.A. per l'importo complessivo di € 850.000;
- sottoscrizione di una quota di partecipazione relativa all'aumento di capitale in IC-Lube S.r.l., veicolo di investimento in ILC S.r.l., effettuata in data 5 febbraio 2025, per un importo di € 1.000.000, a fronte di una percentuale del 5,90%;
- versamento in conto futuro aumento di capitale di Aral Due S.r.l., veicolo di investimento in Arcansas Profili S.r.l., per l'importo di € 220.183 effettuato in data 6 febbraio 2025, oltre al versamento aggiuntivo di € 4.858 effettuato in data 3 novembre 2025;
- sottoscrizione di 11.330 azioni relative all'aumento di capitale promosso da AeroTec S.p.A., veicolo di investimento in Forgital S.p.A., effettuata in data 28 marzo 2025, per un importo di € 1.161.325 oltre a spese accessorie, a fronte di una percentuale dell'1,32%;
- versamento in conto aumento di capitale di White Bridge Investments III S.p.A. per l'importo complessivo di € 100.247, effettuato in più tranches in data 16 aprile, 16 giugno e 27 novembre 2025;
- versamento a favore di Ladurner Group S.p.A., a fronte della risoluzione del contratto sottoscritto in data 23 ottobre 2019 e successivamente prorogato, relativo all'esercizio del diritto di opzione per l'acquisto di azioni di Ladurner Ambiente S.p.A., effettuato in data 9 maggio 2025 per un importo di € 50.000;
- sottoscrizione di una quota di partecipazione relativa all'aumento di capitale di Cherry Five S.r.l., veicolo di investimento in Limolane S.r.l., effettuata in data 11 settembre 2025, per un importo di € 1.000.000, a fronte di una percentuale del 10,27%;
- sottoscrizione di 100.000 azioni relative all'aumento di capitale promosso da AGC Darwin S.p.A., veicolo di investimento in Genetic S.p.A., effettuata in data 19 novembre 2025, per un importo di € 1.000.000, a fronte di una percentuale del 2,05%;
- sottoscrizione di una quota relativa all'aumento di capitale promosso da Cosmos 2025 S.r.l., veicolo di investimento in D-Orbit S.p.A., effettuata in data 2 dicembre 2025, per un importo di € 100.000 oltre a spese accessorie, a fronte di una percentuale dell'1,25%;
- sottoscrizione di 5.000 azioni relative all'aumento di capitale promosso da TEC Glass S.p.A., veicolo di investimento in Isoclina S.p.A., effettuata in data 15 dicembre 2025, per un importo di € 512.500, a fronte di una percentuale dell'1,01%;
- sottoscrizione di una quota relativa all'aumento di capitale di Connexa InsTech S.r.l., effettuata in data 29 dicembre 2025, per un importo di € 100.000, a fronte di una percentuale dello 0,61%.

La voce "conversione finanziamenti soci e crediti per interessi maturati" si riferisce alla conversione parziale in equity per l'importo di € 20.000 del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di Kairos Alps S.r.l., effettuata in data 19 dicembre 2025.



I “risultati d’esercizio delle collegate” comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2024 delle stesse società collegate.

Le “cessioni dell’esercizio” si riferiscono:

- per € 50.000 al rimborso integrale dell’investimento in AD Capital 3 S.r.l. avvenuto il 7 gennaio e 5 maggio 2025;
- per € 33.750 al rimborso parziale dell’investimento in Pattari2 S.r.l. avvenuto il 7 agosto 2025;
- per € 7.333 al rimborso integrale dell’investimento in Querini S.r.l. avvenuto il 19 febbraio e 26 giugno 2025;
- per € 1.141.535 alla cessione sul mercato regolamentato di 101.738 azioni GPI S.p.A. avvenuta nel secondo semestre del 2025;
- per € 720.000 alla cessione sul mercato regolamentato di 200.000 di azioni Equita Group S.p.A. avvenuta nei mesi di novembre e dicembre 2025.

La voce “svalutazioni dell’esercizio” si riferisce alla rettifica integrale della partecipazione in Marangoni Meccanica S.p.A., effettuata il 16 settembre 2025, a fronte della presentazione dell’istanza per la chiusura del concordato preventivo e l’apertura della liquidazione giudiziale.

Per maggiori dettagli relativi agli investimenti del periodo, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Dettaglio delle società partecipate dal Gruppo

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell’esercizio 2025, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d’esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2025	Valore attribuito in bilancio
Società collegate, consolidate con il metodo del Patrimonio Netto							
Interporto Servizi S.p.A.	Trento	6.120.000	6.457.121	(2.187)	2.919.910	45,22%	2.919.910
Kairos Alps S.r.l.	Riva del Garda	10.000	1.162.266	(807.947)	232.452	20,00%	232.452
FT Phaos S.r.l.	Rovereto	100.000	62.992	(28.678)	17.644	28,01%	17.644
Altre partecipazioni, valutate al costo di acquisto							
Dolomiti Energia S.p.A.	Rovereto	411.496.169	625.560.838	71.961.850	43.664.146	6,98%	35.632.806
Aquafil S.p.A.	Arco	53.354.161	141.397.936	625.607	1.329.141	0,94%	2.712.474
GPI S.p.A.	Trento	13.890.324	317.905.000	86.410.000	2.288.916	0,72%	2.333.831
Aral Due S.r.l.	Padova	1.000.000	12.389.897	(39.002)	1.515.284	12,23%	2.235.982
Ladurner Ambiente S.p.A.	Bolzano	8.220.598	50.005.000	135.000	5.295.530	10,59%	2.113.370
Sestile S.p.A.	Milano	969.719	11.884.725	(47.220)	1.839.755	15,40%	1.873.245
AeroTec S.p.A.	Milano	8.580.930	-	-	-	1,32%	1.161.325
SOIL S.p.A.	Vailate	7.750.000	3.125.955	(1.843.120)	602.058	19,26%	1.115.434
Equita Group S.p.A.	Milano	11.969.426	69.711.543	16.980.232	411.298	0,59%	1.088.071
TEC Holiday S.p.A.	Milano	10.202.460	102.016.132	(223.865)	979.355	0,96%	1.007.165
Trigon S.p.A.	Milano	865.625	7.550.363	2.153.028	966.446	12,80%	1.000.000
IC-Lube S.r.l.	Milano	100.000	-	-	-	5,90%	1.000.000
Cherry Five S.r.l.	Milano	4.280	9.740.424	-	1.000.000	10,27%	1.000.000
AGC Darwin S.p.A.	Milano	4.880.000	-	-	-	2,05%	1.000.000
TEC Movie S.p.A.	Milano	9.088.830	105.468.862	-	1.023.048	0,97%	901.283

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2025	Valore attribuito in bilancio
Progetto Drifting S.p.A.	Milano	485.000	11.229.756	(172.549)	740.041	6,25%	750.000
Eurogroup Laminations S.p.A.	Baranzate	6.111.940	282.758.148	7.419.781	452.413	0,16%	705.702
White Bridge Investments III S.p.A.	Milano	8.260.730	140.163.102	(10.108.081)	462.538	0,33%	664.177
Progetto Bruno S.p.A.	Milano	550.000	29.794.938	(648.261)	624.800	2,10%	650.000
Trentino Invest S.r.l.	Trento	5.000.000	5.112.903	72.047	613.548	12,00%	600.000
Italian Wine Brands S.p.A.	Milano	1.124.000	180.416.000	5.760.000	396.915	0,22%	549.325
TEC Glass S.p.A.	Milano	5.019.810	49.742.100	-	497.421	1,01%	512.500
Interbrennero S.p.A.	Trento	13.818.933	54.861.240	81.942	230.417	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Trento	4.808.791	9.329.874	428.228	298.556	3,20%	200.002
The Equity Club S.r.l.	Milano	3.903.241	18.065.039	(31.619)	119.229	0,66%	160.000
Cosmos 2025 S.r.l.	Milano	8.010.000	-	-	100.000	1,25%	100.000
Connexa InsTech S.r.l.	Bari	20.384	6.974.906	(378.326)	39.059	0,61%	100.000

Sono inoltre presenti 4 investimenti immobiliari eseguiti tramite la piattaforma di real estate crowdfunding gestita da Walliance S.p.A. che prevedono lo sviluppo di operazioni immobiliari destinate al settore residenziale, prevalentemente collocate nelle principali province del nord Italia per un importo relativo a ciascuna sottoscrizione, compreso tra 50 e 100 mila Euro. A fine 2025, gli investimenti complessivamente assorbono risorse finanziarie per € 235.000. Le operazioni evidenziano ritardi nella conclusione, inizialmente prevista in un periodo tra i 18 ed i 36 mesi, ad oggi in portafoglio tra 30 e 45 mesi.

2. Crediti finanziari

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	10.448.444	10.095.146
Incrementi dell'esercizio	40.000	1.640.385
Decremento per conversione in equity	(20.000)	(1.287.087)
Rimborso finanziamenti	(686.171)	-
Valore a fine esercizio	9.782.273	10.448.444

La voce "incrementi dell'esercizio" si riferisce all'erogazione di un finanziamento soci fruttifero a favore di Kairos Alps S.r.l. eseguita in data 26 marzo 2023 per l'importo di € 40.000.

La voce "decremento per conversione in equity" si riferisce alla conversione parziale per l'importo di € 20.000 del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di Kairos Alps S.r.l., effettuata in data 19 dicembre 2025.

La voce "rimborso finanziamenti" si riferisce alla restituzione parziale del finanziamento soci infruttifero concesso a favore di FT Phaos S.r.l. incassato in data 15 dicembre 2025.

Il conto "crediti finanziari" a fine 2025 si compone di:

- finanziamento fruttifero per € 8.690.000 a favore di Kairos Alps S.r.l.;
- finanziamento infruttifero per € 1.092.273 a favore di FT Phaos S.r.l.



3. Altri titoli

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	17.967.898	13.386.551
Incrementi dell'esercizio	16.781.468	5.931.135
Rimborsi di capitale	(1.622.043)	(292.788)
Cessioni dell'esercizio	(1.000.000)	(1.057.000)
Valore a fine esercizio	32.127.323	17.967.898

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- sottoscrizione di 2.289,23 quote del fondo Mediobanca BlackRock "Project 14", effettuato in data 24 febbraio 2025, a fronte del versamento di € 228.923;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Mediobanca Private Markets VC Fund, per complessivi € 817.587;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Pictet – Monte Rosa Co-investments V per complessivi € 49.535;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Equita Private Debt Fund II per complessivi € 80.244;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Praesidium – AgriFood Tech I per complessivi € 148.000;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Investindustrial VIII per complessivi € 1.652.123;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Alto Capital V per complessivi € 168.602;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Goldman Sachs – PEM 2024 per complessivi € 112.982;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Praesidium – DASS III per complessivi € 185.497;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Rialto I per complessivi € 167.848;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Obsidian – APAC I per complessivi € 100.358;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Goldman Sachs – West Street Capital Partners IX per complessivi € 21.267;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Hamilton Lane – Equity Opportunities VI per complessivi € 425.212 le cui quote sono state attribuite alla Società a gennaio 2026;
- versamento del capitale richiamato dal fondo Apollo – Accord + II per complessivi ulteriori € 1.067.333;
- sottoscrizione di un commitment di € 500.000 nel fondo Mircap Opportunities II, di cui sono stati richiamati € 397.485;
- sottoscrizione di un commitment di \$ 5.000.000 nel fondo Blackstone Capital Partners IX, di cui sono stati richiamati € 246.849;
- sottoscrizione di un commitment di € 1.000.000 nel fondo Polus Special Situation Fund, di cui sono stati richiamati € 740.035;
- sottoscrizione di un commitment di € 1.000.000 nel fondo Three Hills Impact Fund, di cui sono stati richiamati € 347.181;
- sottoscrizione di un commitment di \$ 2.000.000 nel fondo One Equity Partners IX, di cui sono stati richiamati € 761.391;
- sottoscrizione di obbligazioni subordinate e fruttifere di interesse, emesse da ITAS Mutua in data 16 ottobre 2025 e della durata di 10 anni, per un importo di € 800.000;
- sottoscrizione di un commitment di € 1.000.000 nel fondo Progressio Investimenti IV, di cui sono stati richiamati € 263.209;
- sottoscrizione di un commitment di € 3.000.000 nel fondo evergreen Goldman Sachs – European Credit, interamente richiamato;
- sottoscrizione di un commitment di € 1.000.000 nel fondo evergreen Apollo AEPC, interamente richiamato;
- sottoscrizione di un commitment di € 2.000.000 nel fondo evergreen CVC CRED, interamente richiamato;
- sottoscrizione di un commitment di € 1.500.000 nel fondo evergreen ARES AESIF, interamente richiamato;
- acquisto quote del fondo Kyron Bluespace Fund per un importo di € 499.997 effettuato in due tranche in data 3 e 18 dicembre 2025.

La voce "rimborsi di capitale" si riferisce alle seguenti operazioni:

- rimborso parziale del fondo Mediobanca BlackRock “Project 1”, effettuato in data 19 marzo 2025, per un importo complessivo pari a € 74.155, corrispondente ad € 29,5 per ciascuna delle 2.513,72 quote del comparto;
- rimborso parziale del fondo Mediobanca BlackRock “Project 2”, effettuato in data 9 luglio 2025, per un importo complessivo pari a € 319.811, corrispondente ad € 53,7 per ciascuna delle 5.955,51 quote del comparto;
- rimborso parziale del fondo Mediobanca BlackRock “Project 5”, effettuato in data 17 dicembre 2025, per un importo complessivo pari ad € 267.836, corrispondente a € 95 per ciascuna delle 2.819,32 quote del comparto;
- rimborso parziale da parte del fondo Pictet – Monte Rosa Co-Investments V per complessivi € 8.181;
- rimborso parziale da parte del fondo Equita Private Debt Fund II per complessivi € 249.789;
- rimborso parziale da parte del fondo Investindustrial VIII per complessivi € 43.578;
- rimborso parziale da parte del fondo Alto Capital V per complessivi € 35.003;
- rimborso parziale da parte del fondo Pictet – Monte Rosa V, relativo alla prima tranche, per € 10.965;
- rimborso parziale da parte del fondo Pictet – Monte Rosa V, relativo alla seconda tranche, per € 5.747;
- rimborso parziale da parte del fondo Pictet – Monte Rosa V, relativo alla terza tranche, per € 3.880;
- rimborso parziale da parte del fondo Rialto I per complessivi € 167.848;
- rimborso parziale da parte del fondo Apollo – Accord + II per complessivi € 327.433;
- rimborso parziale da parte del fondo Mircap Opportunities II per complessivi € 102.485;
- rimborso parziale da parte del fondo One Equity Partners IX per complessivi € 5.332.

La voce “cessioni dell’esercizio” si riferisce alla cessione, avvenuta in più tranches, di 1.000.000 di obbligazioni Alerion Green Power emesse dalla società quotata Alerion Clean Power S.p.A., con scadenza 2027.

4. Strumenti finanziari attivi

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	-	13.818
Decremento dell’esercizio	-	(13.818)
Valore a fine esercizio	-	-

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. CREDITI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
713.221	635.972	77.249

I crediti consolidati, a seguito dell’elisione dei valori infragruppo, sono nei confronti di soggetti italiani e sono esigibili entro 12 mesi. Nell’attivo circolante non risultano crediti di durata superiore a 5 anni. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Crediti verso clienti	17.783	34.182	(16.399)
Crediti verso imprese collegate	473.452	436.986	36.466
Crediti tributari	111.347	110.280	1.067
Crediti per imposte anticipate	-	44.308	(44.308)
Altri crediti	110.639	10.216	100.423
Crediti	713.221	635.972	77.249



Le voci “crediti verso clienti” e “crediti verso imprese collegate” si riferiscono ai compensi dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione delle società partecipate direttamente ed indirettamente dalla Capogruppo, a interessi maturati sui finanziamenti erogati ad imprese collegate, che verranno incassati nel corso del 2026.

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Credito IVA	71.470	1.112	70.358
Ritenute d'acconto	18.615	108.906	(90.291)
Credito IRAP	12.462	-	12.462
Credito IRES	8.800	-	8.800
Altri crediti d'imposta	-	262	(262)
Crediti tributari	111.347	110.280	1.067

La voce “altri crediti” include principalmente i proventi finanziari maturati nell'ultimo trimestre dai fondi evergreen in portafoglio, di competenza dell'esercizio 2025, e incassati nei primi mesi del 2026.

Al 31 dicembre 2025 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
4.614.295	10.150.551	(5.536.256)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Azioni quotate	151.092	151.092	-
Titoli di stato	204.000	1.570.574	(1.366.574)
Obbligazioni	1.842.682	4.105.589	(2.262.907)
Gestioni patrimoniali	918.681	4.323.296	(3.404.615)
Money Market Fund	1.497.840	-	1.497.840
Attività finanziarie	4.614.295	10.150.551	(5.536.256)

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate, i titoli di stato e le obbligazioni rappresentano investimenti di breve periodo;
- la gestione patrimoniale è affidata ad un primario operatore del settore ed ha un orizzonte temporale a breve termine;
- il money market fund è uno strumento finanziario del mercato monetario, caratterizzato da elevata liquidità e facile smobilizzo.

IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
5.181.995	13.156.552	(7.974.557)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Depositi bancari	5.181.972	13.146.243	(7.964.271)
Assegni circolari	-	10.000	(10.000)
Denaro e valori in cassa	23	309	(286)
Disponibilità liquide	5.181.995	13.156.552	(7.974.557)

La voce “depositi bancari” si compone di depositi a vista, di cui € 4.482 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
915.390	741.360	174.030

I “ratei attivi” si riferiscono prevalentemente alla quota di interessi attivi maturati nell’esercizio 2025 su titoli obbligazionari.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
99.526.654	104.655.842	(5.129.188)

I movimenti che sono intervenuti nelle voci di patrimonio netto sono i seguenti.

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp.	Riserva legale	Altre riserve	Riserva di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2023	55.000.000	15.697.659	2.350.740	7.483.642	(1.158.888)	(804.347)	78.568.806	7.356.690	983.902	86.909.399
Accantonamento riserve			322.325	1.724.168		(2.046.493)	-	60.993	(60.993)	-
Dividendi						(4.400.000)	(4.400.000)			(4.400.000)
Effetto scritture es. precedente				(7.592.953)	515.547	7.250.840	173.434	(46.505)		126.929
Variazione strumenti derivati				(66.726)			(66.726)			(66.726)
Aumento di Capitale							-	22.000.000		22.000.000
Distribuzione dividendi di terzi							-		(922.909)	(922.909)
Risultato d'esercizio						356.535	356.535		293.589	650.124
Al 31.12.2023	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.548.131	(643.341)	356.535	74.632.049	29.371.179	293.589	104.296.817



PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp.	Riserva legale	Altre riserve	Riserva di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2024	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.548.131	(643.341)	356.535	74.632.049	29.371.179	293.589	104.296.817
Accantonamento riserve			156.261	218.965		(356.535)	18.691			18.691
Dividendi				(1.881.166)	(868.835)		(2.750.000)			(2.750.000)
Effetto scritture es. precedente				977.443	(1.145.978)		(168.536)			(168.536)
Variazione strumenti derivati				(6.523)			(6.523)			(6.523)
Variazione area di consolidamento							-	650.573		650.573
Rigiro risultato di terzi							-	8.326	(8.326)	-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(285.263)	(285.263)
Risultato d'esercizio						1.927.335	1.927.335		972.748	2.900.083
Al 31.12.2024	55.000.000	15.697.659	2.829.326	856.850	(2.658.154)	1.927.335	73.653.016	30.030.078	972.748	104.655.842

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp.	Riserva legale	Altre riserve	Riserva di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2025	55.000.000	15.697.659	2.829.326	856.850	(2.658.154)	1.927.335	73.653.016	30.030.078	972.748	104.655.842
Accantonamento riserve			79.207	302.258	(172.328)	(209.137)	-			-
Dividendi						(1.375.000)	(1.375.000)			(1.375.000)
Effetto scritture es. precedente				749.875	(406.419)	(343.198)	258	2.283		2.541
Variazione strumenti derivati				3.645			3.645			3.645
Rigiro risultato di terzi							-	66.619	(66.619)	-
Distribuzione di riserve				(4.125.000)			(4.125.000)	(1.241.733)		(5.366.733)
Distribuzione dividendi di terzi							-		(906.129)	(906.129)
Risultato d'esercizio						1.383.076	1.383.076		1.129.412	2.512.488
Al 31.12.2025	55.000.000	15.697.659	2.908.533	(2.212.372)	(3.236.901)	1.383.076	69.539.995	28.857.247	1.129.412	99.526.654

Il Capitale Sociale è suddiviso in 55.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale pari ad € 1,00. L'Assemblea dei Soci della Capogruppo ha deliberato, in data 9 dicembre 2025, di incrementare il capitale da € 55.000.000 ad € 65.000.000 con l'emissione di 10.000.000 di nuove azioni ordinarie al valore di € 2,00 ciascuna, da offrirsi ai Soci entro il 27 febbraio 2026 ed, in presenza di inoptato, in prelazione ai Soci stessi o a terzi investitori entro il 31 marzo 2026.

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Capogruppo, nonché il patrimonio netto e l'utile consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2025.

31 dicembre 2025	Risultato	Patrimonio Netto
Bilancio La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.589.412	80.715.678
Valutazione partecipazioni al metodo del patrimonio netto	1.237.314	(307.732)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(3.081.910)	-
Differenza tra valore di carico partecipazioni e pro-quota del patrimonio netto	2.761.983	23.777.254
Rettifiche plusvalenze consolidate	-	(4.458.930)
Effetto elisione imposte differite	-	(37.820)
Altre differenze	5.689	(161.796)
Bilancio Consolidato	2.512.488	99.526.654
Utile e Patrimonio Netto di terzi	1.129.412	29.986.659
Bilancio Consolidato di Gruppo	1.383.076	69.539.995

Riserva di consolidamento

Recepisce le differenze che emergono in sede di consolidamento tra il valore di iscrizione delle partecipazioni e la corrispondente quota di patrimonio netto.

Capitale e riserve di terzi – Utili d’esercizio di pertinenza di terzi

Recepisce i valori di competenza di terzi, con riferimento alle società incluse nell’area di consolidamento.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
51.806	67.039	(15.233)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Per trattamento di quiescenza	-	9.047	(9.047)
Per imposte, anche differite	37.820	37.820	-
Per strumenti finanziari derivati passivi	13.986	20.172	(6.186)
Fondi per rischi e oneri	51.806	67.039	(15.233)

Il “fondo per imposte differite” è riferito principalmente al maggior valore attribuito alla partecipazione in Dolomiti Energia S.p.A.

Al fine di stabilizzare il costo dei finanziamenti bancari in termini di parametro di riferimento “Euribor”, la controllata FT Energia S.p.A. ha in essere un contratto di Interest Rate Swap con scadenza 2027 a copertura del rischio tasso per un valore nozionale complessivo di € 1.000.000, perfettamente allacciato alla linea sottostante per importo e scadenze.

Nella seguente tabella si riporta il nozionale sottostante ai contratti di Interest Rate Swap (IRS), con evidenza del fair value fornito dall’Istituto di Credito e determinato sulla base del Mark to Market al 31 dicembre 2025, con evidenza delle variazioni rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, come previsto dall’articolo 2427-bis del Codice Civile e dall’OIC 32.



Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2025	MTM al 31 dicembre 2024	Variazioni
1.000.000 ¹¹	2027	(13.986)	(20.172)	6.186

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
324.011	277.270	46.741

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è di seguito illustrata.

	Variazione 2025	Variazione 2024
Valore ad inizio esercizio	277.270	247.394
Accantonamento dell'esercizio	50.163	35.973
Quota oneri INPS	(3.410)	(2.434)
Rivalutazioni TFR	6.408	5.718
Imposta sostitutiva	(1.090)	(972)
Liquidazione TFR per cessazione	(1.025)	(5.183)
Versamento fondi pensione	(4.305)	(3.226)
Valore a fine esercizio	324.011	277.270

D) DEBITI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
33.218.638	28.709.013	4.509.625

I debiti consolidati, dopo l'elisione dei valori infragruppo, sono valutati al loro valore nominale ed il saldo è suddiviso come di seguito riportato.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	3.655.000	3.655.000	-
Debiti verso banche	26.391.645	24.426.455	1.965.190
Debiti verso fornitori	62.046	138.830	(76.784)
Debiti tributari	86.295	102.579	(16.284)
Debiti verso istituti di previdenza	40.792	35.905	4.887
Altri debiti	2.982.860	350.244	2.632.616
Debiti	33.218.638	28.709.013	4.509.625

La voce "debiti verso soci per finanziamenti" rappresenta la quota parte del finanziamento infruttifero concesso alla controllata FT Club One S.r.l. dai soci di minoranza.

¹¹ Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2024 era pari ad € 1.500.000.

Nel Bilancio al 31 dicembre 2025 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi, ma non oltre i 5 anni.

Tipologia finanziamento	Importi	Scadenze
Rimborso mutui con piano di ammortamento	6.693.935	2027
Rimborso mutui con piano di ammortamento	4.670.694	2028
Rimborso mutui con piano di ammortamento	2.160.180	2029
Debiti oltre 12 mesi	13.524.809	

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni Dolomiti Energia S.p.A. per un controvalore nominale di € 18.740.441. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'Assemblea dei Soci ed il diritto all'incasso dei dividendi relativi alle azioni costituite in pegno.

La voce "debiti verso fornitori" comprende i debiti per utenze e nei confronti del consulente fiscale e di altri professionisti.

Nella voce "debiti tributari" sono iscritti gli importi tributari ed il saldo è suddiviso come segue.

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ritenute su compensi ad amministratori	48.888	66.076	(17.188)
Ritenute su retribuzioni	25.640	14.294	11.346
Ritenute su dividendi	11.063	-	11.063
Ritenute su compensi a professionisti	599	-	599
Imposta sostitutiva TFR	105	239	(134)
Debito IVA	-	21.970	(21.970)
Debiti tributari	86.295	102.579	(16.284)

La voce "altri debiti" è principalmente imputabile al debito verso i soci a fronte della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della Capogruppo del 9 dicembre 2025 di distribuzione di parte della riserva di utili per € 2.750.000, corrisposta a gennaio 2026 ed, in parte residuale, ai compensi del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Capogruppo, delle controllate e alle passività riferite al personale dipendente e non ancora liquidate al 31 dicembre 2025.

Nel Bilancio al 31 dicembre 2025 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
209.145	303.388	(94.243)

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ratei passivi	199.648	288.710	(89.062)
Aggio su prestiti	9.497	14.678	(5.181)
Ratei e risconti passivi	209.145	303.388	(94.243)

La voce "ratei passivi" si riferisce principalmente agli interessi passivi maturati su finanziamenti bancari e in via residuale alla quota di competenza 2025, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio successivo. La voce "aggio su prestiti" si riferisce alla componente di premio all'emissione del prestito obbligazionario di LMA Group S.p.A., emesso sotto la pari nel corso dell'esercizio 2020.



Informazioni sul Conto Economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
266.172	186.130	80.042

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	145.551	75.500	70.051
Altri ricavi	113.835	109.979	3.856
Sopravvenienze attive	6.786	651	6.135
Valore della produzione	266.172	186.130	80.042

La voce “ricavi delle vendite e delle prestazioni” si compone di servizi di consulenza finanziaria.

La voce “altri ricavi” comprende i servizi di consulenza amministrativa forniti alla collegata FT Phaos S.r.l., nonché i compensi per l’attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate Ladurner Ambiente S.p.A., Trentino Invest S.r.l. e Aral Due S.r.l., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia S.p.A., Kairos Alps S.r.l., FT Phaos S.r.l., BRD Phaos S.r.l., IP Solar S.r.l., SP Ren S.r.l., SPN Ren S.r.l. e AgriPhaos S.r.l.

Non si ritiene significativa la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo area geografica ed attività.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
(1.857.802)	(1.958.477)	100.675

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Per materie di consumo	(15.628)	(18.540)	2.912
Per servizi	(683.769)	(691.267)	7.498
Per godimento beni di terzi	(18.794)	(55.211)	36.417
Per personale	(777.740)	(848.713)	70.973
Ammortamenti e svalutazioni	(156.083)	(69.238)	(86.845)
Oneri diversi di gestione	(205.788)	(275.508)	69.720
Costi della produzione	(1.857.802)	(1.958.477)	100.675

La voce “costi per servizi” comprende principalmente:

- € 322.538 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Comitato di Investimento;
- € 77.631 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 70.454 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, alle commissioni riferite ai fondi inseriti nelle gestioni e alle commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 25.927 per servizi di consulenza professionale;
- € 22.702 per coperture assicurative;

- € 20.654 per compensi alla Società di Revisione;
- € 14.789 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
5.415.644	6.725.369	(1.309.725)

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Proventi da partecipazioni	5.079.035	6.105.945	(1.026.910)
<i>plusvalenze da cessione partecipate</i>	987.731	1.934.023	(946.292)
<i>dividendi da partecipate</i>	4.091.304	4.171.922	(80.618)
Proventi finanziari	1.333.278	1.925.911	(592.633)
<i>da crediti finanziari</i>	203.133	330.312	(127.179)
<i>da titoli immobilizzati</i>	650.701	395.111	255.590
<i>da titoli iscritti nell'attivo circolante</i>	284.798	704.331	(419.533)
<i>da interessi bancari</i>	194.646	496.157	(301.511)
Interessi e altri oneri finanziari	(997.554)	(1.325.292)	327.738
Utili e perdite su cambi	885	18.805	(17.920)
Proventi e oneri finanziari	5.415.644	6.725.369	(1.309.725)

Le “plusvalenze da cessione partecipate” si riferiscono:

- per € 13.041 alla liquidazione del veicolo AD Capital 3 S.r.l. incassata in data 5 maggio 2025;
- per € 1.333 alla liquidazione del veicolo Querini S.r.l. incassata in data 1° agosto 2025;
- per € 7.667 alla liquidazione parziale del veicolo Pattari2 S.r.l. incassata in data 21 ottobre 2025;
- per € 515.206 alle cessioni di azioni quotate GPI S.p.A. effettuate nel corso del secondo semestre 2025;
- per € 450.484 alle cessioni di azioni quotate Equita Group S.p.A. effettuate tra fine novembre e dicembre 2025.

I “dividendi da partecipate” si riferiscono principalmente ai dividendi deliberati dall’assemblea dei soci di Dolomiti Energia S.p.A., pari ad € 0,1296 ad azione detenuta, per un importo complessivo di € 3.723.060, oltre ai dividendi deliberati dalle assemblee delle società partecipate GPI S.p.A., Equita Group S.p.A., Italian Wine Brands S.p.A., Eurogroup Laminations S.p.A. e Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.

I “proventi finanziari” si compongono come di seguito indicato:

- da crediti finanziari maturati sui finanziamenti soci concessi alla società collegata Kairos Alps S.r.l.;
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua e al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A.;
- da cedole e plusvalenze realizzate su titoli iscritti nell’attivo circolante;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli “interessi e altri oneri finanziari” si riferiscono per € 34.296 a minusvalenze realizzate sui titoli obbligazionari e sulle gestioni patrimoniali e per € 963.258 ad interessi passivi sulle linee bancarie utilizzate nel corso del 2025.

Nell’esercizio non vi è stata capitalizzazione di oneri finanziari.

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
(1.217.191)	(2.029.764)	812.573

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Rivalutazioni	-	213.584	(213.584)
<i>di partecipazioni</i>	-	213.584	(213.584)
Svalutazioni	(1.217.191)	(2.243.348)	1.026.157
<i>di partecipazioni</i>	(1.190.611)	(2.231.912)	1.041.301
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	(26.580)	(11.436)	(15.144)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.217.191)	(2.029.764)	812.573

La voce "svalutazioni di partecipazioni" si riferisce a quanto di seguito riportato:

- € 90.611 alla quota parte della perdita d'esercizio 2024 generata dalle società collegate;
- € 1.100.000 alla svalutazione integrale dalla società collegata Marangoni Meccanica S.p.A. in seguito al deposito dell'istanza per la chiusura della procedura di concordato preventivo e l'apertura della liquidazione giudiziale effettuata in data 23 settembre 2025.

Per i dettagli delle svalutazioni di partecipazioni ed immobilizzazioni si rimanda ai commenti nella sezione "Immobilizzazioni Finanziarie".

Le "svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante" sono imputabili alle perdite subite dai titoli mobiliari iscritti nell'attivo circolante, rispetto al valore di mercato rilevato al 31 dicembre 2025.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
(94.335)	(23.175)	(71.160)

Descrizione	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Imposta IRES	(50.027)	(53.223)	3.196
Imposta IRAP	-	(10.404)	10.404
Imposte anticipate	(44.308)	40.452	(84.760)
Imposte	(94.335)	(23.175)	(71.160)

Si precisa che, ai fini dell'imposta sul reddito delle società, è in essere un contratto di consolidamento fiscale fra la Capogruppo e le controllate FT Energia S.p.A. e FT Private Market S.p.A.

La movimentazione dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite è di seguito riportata.

Crediti per imposte anticipate IRES	Valori 2025	Crediti 2025	Valori 2024	Crediti 2024	Effetto economico
Crediti	-	-	184.619	44.308	(44.308)
Totale		-		44.308	(44.308)

Fondo per imposte differite IRES	Valori 2025	Fondo 2025	Valori 2024	Fondo 2024	Effetto economico
Fondo rischi	157.583	37.820	157.583	37.820	-
Totale		37.820		37.820	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.



Altre Informazioni

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

Dirigenti	num.	2
Quadri	num.	1
Impiegati	num.	6
TOTALE	num.	9

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2025, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto part-time. Il valore medio dei dipendenti del 2025 ammonta a 8,54.

Ammontare complessivo degli emolumenti spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla Società di Revisione

Per l'esercizio 2025 i compensi per gli Amministratori ed i membri del Comitato d'Investimento sono pari ad € 369.262, i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 124.302, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 26.252, oltre a spese vive. Non sono state erogate anticipazioni ad Amministratori e membri del Collegio Sindacale.

Impegni, crediti e garanzie rilasciate

Non sono mai stati concessi crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

La Società ha rilasciato una garanzia sugli importi utilizzati dalla controllata FT Energia S.p.A. circa i fidi ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 11.250.000. Si fa presente che alla data di redazione del presente Bilancio la controllata FT Energia S.p.A. utilizza affidamenti ad ombrello per complessivi € 1.350.000.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente Bilancio si segnala che:

- in data 28 gennaio 2026 sono state distribuite ai soci de La Finanziaria Trentina S.p.A. riserve di utili per l'importo di € 2.750.000, come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 9 dicembre 2025;
- in data 20 febbraio 2026 è stato integralmente rimborsato in via anticipata il finanziamento a breve termine dell'importo di € 1.000.000, in scadenza il 6 aprile 2026;
- in data 23 febbraio 2026 è stata completata l'operazione di investimento nel veicolo di investimento Industrial F&B Collective S.C.A. per l'importo di € 3.000.000, che ha acquisito il 100% della società americana Treehouse Foods Inc.;
- a fine febbraio 2026 sono stati incassati da La Finanziaria Trentina S.p.A. € 13.760.678 quale importo corrispondente all'esercizio del diritto di opzione dei Soci, come deliberato dall'Assemblea degli stessi del 9 dicembre 2025, rispetto ad un Aumento di Capitale deliberato di € 20.000.000, così suddivisi:
 - € 6.880.339 a Capitale Sociale; e
 - € 6.880.339 a Riserva sovrapprezzo azioni.

I Soci de La Finanziaria Trentina hanno manifestato interesse alla sottoscrizione del capitale inoptato, che alla data della redazione del presente Bilancio risulta pertanto interamente prelazionato per l'ulteriore importo di € 6.239.322, che dovrà essere versato entro il 31 marzo 2026;

- in data 2 e 3 marzo 2026 è stato liquidato integralmente l'investimento in G.Fund S.r.l. e parzialmente l'investimento in Pattari2 S.r.l., operazioni riconducibili a Walliance, a fronte di un incasso complessivo di € 90.500.

Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni con le società partecipate, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione. Non esiste alcuna operazione da segnalare relativamente a parti correlate diverse.

Legge 124/2017

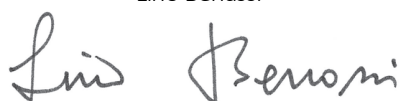
La Controllante La Finanziaria Trentina S.p.A. e le Controllate FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A., FT Club One S.r.l. e FT Club Due S.r.l. consolidate integralmente nel presente Bilancio Consolidato, non hanno ricevuto sovvenzioni, contributi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni. Si segnala che, come menzionato nel paragrafo "Imposte", la Controllante ha fruito della deduzione per "l'aiuto alla crescita economica" (ACE).

CONCLUSIONI

Il presente Bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Trento, 23 marzo 2026

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi





Relazione del Collegio Sindacale

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SUL BILANCIO CONSOLIDATO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

All'Assemblea degli Azionisti de La Finanziaria Trentina S.p.A.

Abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto in via volontaria e comunicato al Collegio Sindacale nei termini di legge, unitamente al Progetto di Bilancio della Società Capogruppo e alla relativa Relazione unitaria sulla gestione.

La data di chiusura dei bilanci delle società controllate FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A., FT Club One S.r.l. e FT Club Due S.r.l., incluse nel consolidato in forma integrale, coincide con quella del bilancio della società controllante che procede al consolidamento.

Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente a quanto dispone il D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e chiude con un utile di Gruppo di € 1.383.076.

Il bilancio consolidato è sottoposto volontariamente alla revisione da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., il medesimo revisore della Capogruppo e di FT Energia S.p.A., che ha emesso in data 13 aprile 2026 la propria relazione in forma positiva e senza alcun rilievo o ripresa di informativa.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e l'area di consolidamento: i criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato non si rilevano modifiche rispetto all'esercizio precedente e anche l'area di consolidamento integrale, che comprende le società collegate ed è invariata rispetto al precedente esercizio. Anche le società collegate, che nel bilancio consolidato sono valutate con il metodo del patrimonio netto, sono invariate rispetto al precedente esercizio. Tutte le altre società partecipate sono valutate al costo, con eventuale rettifica qualora necessaria per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore.

Sia i criteri che il perimetro di consolidamento risultano correttamente definiti in conformità agli artt. 26 e 28 del D. Lgs. n. 127/1991.

L'area di consolidamento integrale comprende, come in passato, le società controllate FT Energia S.p.A. partecipata per il 58,93%, FT Private Market S.p.A. partecipata per il 56%, FT Club One S.r.l. 2024, considerata come controllata nonostante sia partecipata per il 28,33% in forza delle previsioni statutarie che garantiscono la maggioranza dei voti assembleari, e FT Club Due S.r.l. partecipata al 100%. L'area di consolidamento è invariata rispetto al precedente bilancio. Come in passato il consolidamento della controllata FT Energia S.p.A. ha portato all'evidenziazione di un disavanzo da consolidamento, che al 31 dicembre 2025 è stato quantificato in € 3.151.671, interamente attribuito, come in passato, come maggior valore della partecipazione in Dolomiti Energia S.p.A. Va ricordato che la partecipazione in FT Energia S.p.A. di Dolomiti Energia S.p.A. durante l'esercizio è rimasta invariata al 6,98%, con un valore di iscrizione nel consolidato di € 35.632.806 (contro un valore a patrimonio netto contabile della partecipata di € 43.664.146 e un valore di mercato consistentemente superiore). Oltre a ciò, il consolidamento di FT Energia S.p.A. ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le altre partecipazioni "indirette" possedute dalla stessa e, precisamente, FT Phaos S.r.l. 28,01% e Kairos Alps S.r.l. (20%). Anche la controllata FT Private Market S.p.A., partecipata al 56%, è consolidata integralmente e porta nel bilancio consolidato quote di fondi di investimento nonché la quota del capitale sociale sottoscritto e non ancora versato dai terzi. Le controllate consolidate in

forma integrale FT Club One S.r.l. e FT Club Due S.r.l. portano nel bilancio consolidato la prima tre operazioni di private equity acquisite dalla Controllante (Sestile S.p.A., Progetto Drifting S.p.A. e Trigon S.p.A.), mentre la seconda è tuttora inattiva.

Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio netto a tutte le società collegate del Gruppo, sia a quella diretta quale Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), sia a quelle indirette (vale a dire possedute da FT Energia) come le già citate FT Phaos S.r.l. (28,01%) e Kairos Alps S.r.l. (20,00%).

Sono state iscritte al costo ed eventualmente svalutate solo nel caso si manifestino perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni del Gruppo vale a dire quelle nelle 26 società partecipate per meno del 20% ai sensi dell'art. 2359 del Codice civile.

Le attività finanziarie evidenziano nel bilancio rettifiche di valore nette negative per complessivi € 1.217.191, imputabili per € 90.611 alla quota parte delle perdite dell'esercizio 2024 generate dalle società collegate, per € 1.100.000 alla svalutazione integrale della società collegata Marangoni Meccanica S.p.A. e per € 26.580 alla svalutazione secondo valore di mercato dei titoli quotati iscritti nell'attivo circolante. L'investimento nella società collegata Marangoni Meccanica S.p.A., dopo la svalutazione integrale della partecipazione effettuata nel precedente esercizio, ha comportato l'apporto nella parte finale del 2024 e poi nel corso del 2025 di ulteriori mezzi propri a sostegno del tentativo di concordato preventivo per € 1.100.000, che sono stati completamente svalutati, dopo l'apertura della liquidazione giudiziale.

Nell'esercizio 2025 né la Capogruppo né le controllate hanno applicato la facoltà di sospendere temporaneamente la svalutazione di alcuni titoli e gestioni patrimoniali dell'attivo circolante in base all'andamento delle quotazioni o dei valori di mercato.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 2.512.488 ed un utile di Gruppo (al netto degli utili di pertinenza di terzi) di € 1.383.076, che si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	2025	2024
Attività	133.330.254	134.012.552
Patrimonio Netto	99.526.654	104.655.842
Capitale Sociale	55.000.000	55.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	15.697.659	15.697.659
Riserva legale	2.908.533	2.829.326
Riserva straordinaria	95.000	28.464
Riserva di consolidamento	(3.236.901)	(2.658.154)
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	(8.242)	(11.887)
Utile (perdita) a nuovo	(2.299.130)	840.273
Utile d'esercizio di Gruppo	1.383.076	1.927.335
Patrimonio Netto di Gruppo	69.539.995	73.653.016
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	28.857.247	30.030.078
Utile d'esercizio di terzi	1.129.412	972.748
Patrimonio Netto di Terzi	29.986.659	31.002.826
Passività	33.803.600	29.356.710
Totale Passività e Patrimonio Netto	133.330.254	134.012.552



Il Conto Economico consolidato presenta, in sintesi, i dati seguenti.

CONTO ECONOMICO	2025	2024
A) Valore della produzione	266.172	186.130
B) Costi della produzione	(1.857.802)	(1.958.477)
Differenza A) - B)	(1.591.630)	(1.772.347)
C) Proventi e oneri finanziari	5.415.644	6.725.369
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.217.191)	(2.029.764)
Risultato prima delle imposte	2.606.823	2.923.258
Imposte sul reddito dell'esercizio	(94.335)	(23.175)
Utile d'esercizio	2.512.488	2.900.083
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.129.412	972.748
Utile d'esercizio di pertinenza di Gruppo	1.383.076	1.927.335

La nota integrativa evidenzia le voci che influiscono sul passaggio dall'utile del bilancio civilistico della Capogruppo di € 1.589.412 all'utile consolidato di Gruppo di € 1.383.076 e dal patrimonio netto della Capogruppo di € 80.715.678 al patrimonio netto di Gruppo di € 69.539.995.

Il bilancio consolidato è stato redatto in ottemperanza alle norme specifiche, come interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Concordiamo sulla determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento, i criteri di valutazione e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella nota integrativa.

In ordine alla relazione sulla gestione, che è unitaria e accompagna il bilancio di esercizio, si rileva la completezza informativa e la congruenza dei dati con quelli risultanti dal bilancio consolidato.

Trento, 13 aprile 2026

per IL COLLEGIO SINDACALE
il Presidente
dott. Maurizio Postal



Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

Agli Azionisti di

La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina (il “Gruppo”), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società La Finanziaria Trentina SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

www.pwc.com/it



Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo La Finanziaria Trentina SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.



Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;



- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 13 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and vertical strokes, positioned above the name Massimo Dal Lago.

Massimo Dal Lago

(Revisore legale)



La Finanziaria Trentina S.p.A.

Sede legale in Trento - Via Santa Croce, 26

Capitale Sociale deliberato € 65.000.000,00, di cui € 55.000.000,00 interamente versato

Codice fiscale, P.Iva e Iscrizione al Registro Imprese di Trento 01896030226

R.E.A. di Trento n. 185708

